

C3

Catalogue 74-201 Annual



# Trusted Pension Funds

Financial Statistics  
1992

Catalogue 74-201 Annuel

# Caisse de retraite en fiducie

Statistiques financières  
1992



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canadä

## Data in Many Forms . . .

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered. Data are available on CD, diskette, computer print-out, microfiche and microfilm, and magnetic tape. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct on line access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

## How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Johanne Pineau (613) 951-4034  
Pensions Section,  
Labour Division,  
Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6  
or to the Statistics Canada reference centre in:

Halifax	(1-902-426-5331)	Regina	(1-306-780-5405)
Montreal	(1-514-283-5725)	Edmonton	(1-403-495-3027)
Ottawa	(1-613-951-8116)	Calgary	(1-403-292-6717)
Toronto	(1-416-973-6586)	Vancouver	(1-604-666-3691)
Winnipeg	(1-204-983-4020)		

Toll-free access is provided in all provinces and territories, **for users who reside outside the local dialing area** of any of the regional reference centres.

Newfoundland, Labrador, Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta and Northwest Territories	1-800-563-7828
British Columbia and Yukon	1-800-663-1551

Telecommunications Device for the Hearing Impaired	1-800-363-7629
Toll Free Order Only Line (Canada and United States)	1-800-267-6677

## Des données sous plusieurs formes . . .

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes. Les données sont disponibles sur disque compact, disquette, imprimé d'ordinateur, microfiche et microfilm, et bande magnétique. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordinolingué et le système d'extraction de Statistique Canada.

## Comment obtenir d'autres renseignements

Toute demande de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doit être adressée à la:

Johanne Pineau (613) 951-4034  
Section des pensions,  
Division du travail,  
Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6  
ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

Halifax	(1-902-426-5331)	Regina	(1-306-780-5405)
Montréal	(1-514-283-5725)	Edmonton	(1-403-495-3027)
Ottawa	(1-613-951-8116)	Calgary	(1-403-292-6717)
Toronto	(1-416-973-6586)	Vancouver	(1-604-666-3691)
Winnipeg	(1-204-983-4020)		

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, **aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale** des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve, Labrador, Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta et Territoires du Nord-Ouest	1-800-563-7828
Colombie-Britannique et Yukon	1-800-663-1551

Appareils de télécommunications pour les malentendants	1-800-363-7629
Numéro sans frais pour commander seulement (Canada et États-Unis)	1-800-267-6677

## How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Marketing Division, Sales and Service, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Facsimile Number 1(613)951-1584

Toronto  
Credit card only (973-8018)

## Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Division du marketing, Ventes et Service, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Numéro du télécopieur 1(613)951-1584

Toronto  
Carte de crédit seulement (973-8018)



Statistics Canada

Labour Division  
Pensions Section

# Trusted Pension Funds

Financial Statistics

1992

Published by authority of the Minister  
responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry,  
Science and Technology, 1994

All rights reserved. No part of this publication  
may be reproduced, stored in a retrieval system or  
transmitted in any form or by any means, electronic,  
mechanical, photocopying, recording or otherwise  
without prior written permission from Licence  
Services, Marketing Division, Statistics Canada,  
Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

March 1994

Price: Canada: \$39.00  
United States: US\$47.00  
Other Countries: US\$55.00

Catalogue No. 74-201

ISSN 0835-4634

Ottawa

#### Note of Appreciation

*Canada owes the success of its statistical system to a long-standing cooperation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.*

Statistique Canada

Division du travail  
Section des pensions

# Caisse de retraite en fiducie

Statistiques financières

1992

Publication autorisée par le ministre  
responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, des Sciences  
et de la Technologie, 1994

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de  
transmettre le contenu de la présente publication, sous  
quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,  
enregistrement sur support magnétique, reproduction  
électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou  
de l'emmager dans un système de recouvrement,  
sans l'autorisation écrite préalable des Services de  
concession des droits de licence, Division du  
marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario,  
Canada K1A 0T6.

Mars 1994

Prix : Canada : 39 \$  
États-Unis : 47 \$ US  
Autres pays : 55 \$ US

N° 74-201 au catalogue

ISSN 0835-4634

Ottawa

#### Note de reconnaissance

*Le succès du système statistique du Canada repose  
sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada  
et la population, les entreprises et les administrations  
canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne  
volonté, il serait impossible de produire des statistiques  
précises et actuelles.*

## Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or zero.
- amount too small to be expressed.
- P preliminary figures.
- R revised figures.
- X confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

## Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou zéro.
- nombres infimes.
- P nombres provisoires.
- R nombres rectifiés.
- X confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

## Note to users

As a result of budget cuts for federal government departments, no report was produced for the 1991 reference period. This issue, containing 1992 data, is the first publication produced since that for 1990.

For those interested in historical series without any breaks, we suggest that you use data from our quarterly survey; those data are published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds**, catalogue no. 74-001. The quality of these estimates is very high – a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of only about 1%.

## Note aux utilisateurs

En raison des coupures budgétaires dans les ministères de l'administration fédérale, aucun rapport a été publié pour l'année de référence 1991. Ce numéro, portant sur les données de 1992, est le premier à paraître depuis celui se référant à l'année 1990.

Pour ceux et celles intéressé(e)s à maintenir des séries chronologiques sans bris, il est recommandé d'utiliser les données produites à partir de notre enquête trimestrielle; ces données sont publiées dans le rapport intitulé **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie**, no 74-001 au catalogue. Ces estimations sont de très haute qualité – une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence d'à peine 1% au niveau de l'actif total.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences – Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 – 1984.



Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" – "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 – 1984.



**Table of contents**

	Page
<b>Highlights</b>	5
<b>Introduction</b>	7
Scope and method of survey	7
Relative importance of trusted pension funds	9
Funds and members	14
Assets	14
Income and expenditures	20
Public and private sectors	23
Foreign investment	30
Contributory and non-contributory funds	31
Trust agreement and investment decision	32
Size of fund	36
Type of plan	37
For further reading	45
<b>Statistical tables</b>	
1. Funds and members by trust agreement, contributory and non-contributory funds, 1992	46
2. Income and expenditures for contributory and non-contributory funds, 1992	46
3. Book and market value of assets of contributory and non-contributory funds, 1992	47
4. Income and expenditures by trust agreement, 1992	48
5. Book value of assets by trust agreement, 1992	50
6. Market value of assets by trust agreement, 1992	52
7. Income and expenditures by type of organization, 1992	54
8. Book value of assets by type of organization, 1992	56

**Table des matières**

	Page
<b>Faits saillants</b>	5
<b>Introduction</b>	7
Champ et méthode d'enquête	7
Importance relative des caisses de retraite en fiducie	9
Caisse et participants	14
Actif	14
Revenu et dépenses	20
Secteurs public et privé	23
Placements à l'étranger	30
Caisse contributives et non contributives	31
Genre de fiducie et décision de placement	32
Taille de la caisse	36
Genre de régime	37
Lectures suggérées	45
<b>Tableaux statistiques</b>	
1. Caisse et participants selon le genre de fiducie, caisses contributives et non contributives, 1992	46
2. Revenu et dépenses des caisses contributives et non contributives, 1992	46
3. Valeur comptable et marchande de l'actif des caisses contributives et non contributives, 1992	47
4. Revenu et dépenses selon le genre de fiducie, 1992	48
5. Valeur comptable de l'actif selon le genre de fiducie, 1992	50
6. Valeur marchande de l'actif selon le genre de fiducie, 1992	52
7. Revenu et dépenses selon le genre d'organisme, 1992	54
8. Valeur comptable de l'actif selon le genre d'organisme, 1992	56

**Table of contents – Concluded**

	Page
9. Market value of assets by type of organization, 1992	58
10. Income and expenditures by asset-size group, 1992	60
11. Book value of assets by asset-size group, 1992	62
12. Market value of assets by asset-size group, 1992	64
13. Book value of assets by type of plan, 1992	66
14. Market value of assets by type of plan, 1992	68
<b>Appendix A – Terms and definitions</b>	<b>71</b>
<b>Appendix B – Questionnaire</b>	<b>79</b>
<b>Appendix C – Technical notes</b>	<b>89</b>

**Table des matières – fin**

	Page
9. Valeur marchande de l'actif selon le genre d'organisme, 1992	58
10. Revenu et dépenses selon la taille de l'actif, 1992	60
11. Valeur comptable de l'actif selon la taille de l'actif, 1992	62
12. Valeur marchande de l'actif selon la taille de l'actif, 1992	64
13. Valeur comptable de l'actif selon le genre de régime, 1992	66
14. Valeur marchande de l'actif selon le genre de régime, 1992	68
<b>Annexe A – Termes et définitions</b>	<b>75</b>
<b>Annexe B – Questionnaire</b>	<b>79</b>
<b>Annexe C – Notes techniques</b>	<b>89</b>

## Highlights

- The assets held by trusted pension funds, reached almost \$253 billion (**market value**) at the end of 1992; more than half of the increase since 1990 is attributable to new investment in stocks.
- The assets of trusted pension funds represent one of the largest pools of capital in Canada, second only to the financial assets of chartered banks. Trusted funds hold close to 90% of all assets invested in the capital and financial markets by registered pension plans.

### Market value of assets up 24% from 1990

- At December 31, 1992, the market value of the assets held by the 3,397 trusted funds was estimated at \$252.6 billion, an increase of +24% since 1990. This two-year growth rate surpasses those registered in 1990 and 1988. The resurgence and general stabilization of the TSE over the past two years were responsible for this rebound. Although the increase is higher than for the previous two two-year periods, it is only about half the average growth posted in the early eighties.

### Market value exceeds book value by 6.4%

- The market value of assets exceeded the book value (\$237 billion) by 6.4% at the end of 1992, up from 2% in 1990. Most notably, the market value of bonds exceeded their book value by 6%, one of the largest difference in two decades. Since the market value of fixed-income securities varies inversely with interest rates, the steady decline in these rates boosted the price of bonds. The market value of stocks, on the other hand, was 9% higher than their book value, a larger difference than in 1990 (4%), yet significantly less than in the 1980s. This stronger showing for stocks was largely attributable to the foreign component, with a market-to-book difference of 24%.

### Investment in stocks responsible for largest share of Increase in market value of assets

- Given the prevailing market conditions in 1991 and 1992, trusted pension fund managers opted to invest more than half their new money in stocks. This was the first time that stocks were responsible for the largest proportion of the two-year increase in assets (previously, it had always

## Faits saillants

- L'actif des caisses de retraite en fiducie, atteignait près de 253 milliards\$ (**valeur marchande**) à la fin de 1992; plus de la moitié de la croissance en regard de 1990 était attribuable aux nouveaux placements sous forme d'actions.
- L'actif des caisses de retraite en fiducie, le deuxième en importance après celui des banques à charte, représente une des plus importantes réserves de capitaux au Canada. Ces caisses détenaient plus de 90% de l'actif que les régimes enregistrés de pension plaçaient dans les marchés financiers et des capitaux.

### La valeur marchande de l'actif augmente de 24% en regard de 1990

- Au 31 décembre 1992, la valeur marchande de l'actif détenu par les 3 397 caisses de retraite en fiducie s'élevait à 252,6 milliards\$, soit une augmentation de +24% en regard de 1990. En raison de la remontée et, de la stabilisation générale, de l'indice de la bourse de Toronto au cours des deux dernières années, ce taux biennal de croissance dépassait ceux enregistrés en 1990 et en 1988, bien qu'il était deux fois plus faible que le taux moyen du début des années quatre-vingts.

### La valeur marchande dépasse la valeur comptable de 6,4%

- À la fin de 1992, la valeur marchande de l'actif total dépassait la valeur comptable de 6,4%, un écart supérieur à celui de 2% enregistré en 1990. Le fait le plus remarquable est que la différence de 6% entre les valeurs marchande et comptable des obligations était une des plus grandes à être enregistrée par ce type d'actif au cours des deux dernières décennies. Puisque la valeur marchande des titres à revenu fixe varie en fonction inverse des taux d'intérêt, le déclin de ces derniers a fait monter le prix des obligations. La valeur marchande des actions, d'autre part, dépassait la valeur comptable par 9%, soit un écart supérieur à celui de 4% enregistré en 1990 mais significativement moindre que ceux des années quatre-vingts. Cette amélioration de la valeur marchande des actions en 1992 était en grande partie attribuable aux actions étrangères qui enregistraient une différence de 24% entre leurs valeurs marchande et comptable.

### La majeure partie des nouveaux placements sont sous forme d'actions

- Face aux conditions des marchés financiers en 1991 et 1992, les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie ont choisi d'effectuer plus de la moitié des nouveaux placements en actions. C'était la première fois que les actions étaient responsables de la majeure partie de la croissance biennale de l'actif (auparavant, c'était toujours

been bonds). As a result, investment in stocks increased by +43% from 1990 to 1992, raising their proportion of total assets to its highest level, 33%. Although the market value of bonds increased by only +20% over this period, they continued to represent the largest share of total assets (44%).

### **Profits drive the increase in net income**

- Net income (income minus expenditures) totalled \$18.2 billion for 1992, up +21% from two years earlier, its largest two-year growth rate since 1986. This increase in net income was driven by the growth of profits on the sale of securities. Profits (\$3.6 billion) were five-and-a-half times larger than they were in 1990, the largest growth in two decades. The movement in profits generally mirrors the TSE 300 index.

### **Investment income down for first time**

- Investment income, the largest component of fund income (48%), recorded its first decrease (-2%) between 1990 and 1992; previously, the increase was never less than +18%. This is a direct result of the decline in interest rates.

### **A few large funds hold most assets**

- At the end of 1992, 92% of the total assets (market value) were held by the 422 funds with more than 1,000 members. These funds represented only 12% of the total number of trusted pension funds at the end of 1992.

### **Funds represent 3.8 million members**

- The number of active members of trusted pension plans reached 3.8 million, up 2.4% over 1990 and 116% since 1970. The growth in membership slowed in the eighties. From 1970 to 1980, the number of members climbed 72%; between 1980 and 1992, the increase was only 25%.
- The assets of trusted pension funds were held on behalf of 3.8 million active pension plan members, plus an undetermined number of persons who had retired or left their employment. Assets per active member (at market value) increased from approximately \$34,000 in 1982 to \$66,100 in 1992 (in 1992 constant dollars).
- Public sector funds accounted for only a small proportion of the total number of trusted pension funds (243 of the 3,397 in 1992), yet covered practically half (49%) of all active plan members.

les obligations). Il s'ensuivit une croissance de +43% entre 1990 et 1992 du montant détenu sous forme d'actions, leur proportion de l'actif total atteignant un sommet de 33%. Même si le montant détenu sous forme d'obligations n'avait alors augmenté que de +20%, ils constituaient toujours la plus grosse proportion de l'actif total (44%).

### **La croissance des rentrées nettes est due aux bénéfices sur la vente de titres**

- Les rentrées nettes (le revenu moins les dépenses) totalisaient 18,2 milliards\$ en 1992, soit +21% de plus qu'en 1990, la plus forte augmentation depuis 1986. Ce niveau élevé des rentrées nettes était causé par la croissance des bénéfices nets provenant de la vente de titres, la plus importante à être enregistrée au cours des deux dernières décennies. Ces bénéfices se chiffraient à 3,6 milliards\$, un montant cinq fois et demi supérieur à celui de 1990. Le mouvement de ces bénéfices reflète généralement l'indice de la bourse de Toronto.

### **Le revenu de placement recule pour la première fois**

- Le revenu généré par les investissements, la composante principale (48%) du revenu total, a baissé pour la première fois (-2%) entre 1990 et 1992 alors qu'il n'avait jamais enregistré un taux biennal de croissance inférieur à +18%. Ceci est un résultat direct du déclin des taux d'intérêt.

### **Quelques grosses caisses détiennent la majeure partie de l'actif total**

- À la fin de 1992, 92% de l'actif total (valeur marchande) était détenu par les 422 caisses de 1 000 participants et plus; ces caisses ne représentaient alors que 12% du nombre total de caisses de retraite en fiducie.

### **Près de 3,8 millions d'adhérents participent à ces caisses**

- Le nombre de participants actifs aux régimes de pension en fiducie atteignait 3,8 millions en 1992, soit 2,4% de plus qu'en 1990 et 116% de plus qu'en 1970. La croissance du nombre d'adhérents n'avait cependant pas été uniforme au cours des deux dernières décennies: entre 1970 et 1980, elle s'élevait à +72% comparativement à seulement +25% pour la période comprise entre 1980 et 1992.
- L'actif était détenu pour le compte de 3,8 millions de participants actifs et d'un nombre indéterminé d'adhérents ayant quitté leur emploi ou étant à la retraite. Quant à l'actif par participant (valeur marchande), il est passé de 34 000\$ en 1982 à 66 100\$ en 1992 (en dollars constants de 1992).
- Quoiqu'elles ne représentent qu'une faible proportion du total des caisses en fiducie (243 des 3 397 caisses en 1992), les caisses du secteur public regroupaient près de la moitié (49%) de tous les participants actifs.

## Introduction

This report provides data on the financial aspects of trusteed pension funds for 1992. More precisely, the financial year of trusteed pension funds ending anywhere between July 1, 1991 and June 30, 1992 constitutes the reference period for these data. This publication is a continuation of a series of reports produced since 1957 (except for 1991) and presents statistics on the receipts, disbursements, assets and characteristics of all trusteed pension funds. The data are based on the results of a survey of all trusteed pension funds in Canada. The collaboration of the employers, trustees and managers of the funds in the survey was excellent and this co-operation is gratefully acknowledged.

Other reports produced by the Pensions Section, which can be used to complement the information provided here, are **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** (catalogue no. 74-001, quarterly) and **Pension Plans in Canada** (catalogue no. 74-401, biennial). Also, to supplement the information included in this report, a number of additional tabulations are available on request.

## Scope and method of survey

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of one of the following funding instruments/arrangements: a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.<sup>1</sup>)

The funding instrument is the legal document that defines the obligation of the funding agency (trust company, insurance company, pension fund society,...) with respect to the pension plan. It is defined as the agreement or contractual arrangements under which contributions are held, accumulated and invested. In recent years, many employers have diversified both the fund management and the investment decision processes. For purposes of this report, however, the funding instrument is the contractual agreement(s) registered with the pension authority and/or Revenue Canada.

This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors that operate according to the terms of a trust agreement.

<sup>1</sup> The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements, others operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

## Introduction

Le présent rapport porte sur les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie en vigueur en 1992. Plus précisément, l'année financière des caisses de retraite en fiducie se terminant entre le 1<sup>er</sup> juillet 1991 et le 30 juin 1992 constitue la période de référence de ces données. Ce rapport est la suite d'une série de bulletins publiés depuis l'année de référence 1957 (à l'exception de 1991) et renferme des statistiques sur le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie ainsi que sur leurs diverses caractéristiques. Les données sont établies à partir des résultats d'une enquête menée auprès de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada. Nous remercions sincèrement les employeurs, les fiduciaires et les gestionnaires des caisses qui nous ont accordé leur entière collaboration dans le cadre de l'enquête.

La section des pensions produit également d'autres rapports qui peuvent être utilisés comme source d'information complémentaire. Il s'agit de la publication trimestrielle intitulée **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et de la publication biennale **Régimes de pension au Canada** (n° 74-401 au catalogue). Des totalisations supplémentaires au présent rapport sont également disponibles sur demande.

## Champ et méthode d'enquête

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime enregistré de pension (REP) doit être financé au moyen d'un des modes suivants: un accord fiduciaire, un contrat d'assurance ou un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés.<sup>1</sup>)

Le mode de financement ou, convention de gestion financière, est le document juridique qui établit les obligations des gestionnaires financiers (société de fiducie, compagnie d'assurances, société de caisse de retraite,...) relativement au régime de pension. Il s'agit de l'accord ou des accords contractuels aux termes desquels les cotisations sont actuellement détenues, accumulées et placées. Ces dernières années, plusieurs employeurs ont diversifié à la fois leurs méthodes de gestion de caisse et le processus de décision de placement. Aux fins de la présente analyse toutefois, le mode de financement est l'accord contractuel ou les accords contractuels tel qu'enregistré(s) auprès de l'autorité compétente en matière de pension et/ou de Revenu Canada.

Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public qui sont financés au moyen d'un accord fiduciaire. L'accord fiduciaire

<sup>1</sup> Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés tandis que certains autres opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

A trust is a fiduciary relationship in which individuals (at least three) or a trust company hold title to the assets of the fund in accordance with the trust agreement, for the benefit of the plan members. (For purposes of this report, funds administered by a pension fund society are also considered trustee; in 1992, there were 9 such funds with 123,000 active members.) In many cases, the individual fund may be split amongst different investment managers through contractual arrangements with any number of trust companies, insurance companies or investment counsellors. All funds operating under a trust agreement for at least a portion of their assets are included in this survey.

Pension funds that are deposited **in total** with an insurance company under an insurance company contract are not considered for purposes of this study. However, if a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in this survey. At the end of 1992, the \$237 billion (book value) held by trustee pension funds included close to \$2 billion deposited under such contracts; this amount represented less than 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for registered pension plans.

Pension plans funded through consolidated revenue arrangements of the federal and provincial governments are also excluded from this study. Monies contributed to these plans are not invested in the capital and financial markets; rather they are consolidated with other revenue items of the government and are used for general expenditure purposes. Pension benefits are also paid out of these consolidated revenue funds. Consequently, the pension plans for the federal public service, the Canadian Forces, the R.C.M.P. and the public service for some provinces are excluded. However, this survey includes public sector pension plans which are funded according to the terms of a trust agreement, or which operate like a trustee fund.

Only part of the Caisse de dépôt et placement du Québec is included in this study, that part (\$16 billion at the end of 1992) held on behalf of trustee RPPs. The book value of total assets under management of the Caisse at the end of 1992 amounted to \$40 billion, 37% of which consisted of accumulated reserves of the Québec Pension Plan (QPP).

This financial survey is not a survey of plans, but a survey of funds. Many large corporations have separate pension plans for various parts of their operations, such as different geographic units, subsidiary or affiliated companies or different classes of employees. In many cases the contributions generated by these separate plans are consolidated in one fund. Consequently, there is a considerable difference in the number of reporting units in this survey and the number of trustee pension plans active in Canada. It is estimated that, in 1992, the number of trustee pension plans exceeded the number of trustee funds by approximately 1,200.

est une relation en vertu de laquelle un groupe d'au moins trois particuliers ou une société de fiducie détiennent pour le compte des participants à un régime les avoirs de la caisse, conformément aux dispositions de l'accord fiduciaire. (Aux fins de cette enquête, les avoirs administrés par une société de caisse de retraite sont également compris; en 1992, on dénombrait 9 caisses ainsi financées couvrant 123 000 participants actifs.) Dans bien des cas, la caisse est répartie parmi plusieurs gestionnaires de placement grâce à des ententes contractuelles conclues avec un certain nombre de sociétés de fiducie, de compagnies d'assurances ou de conseillers en placement. Toutes les caisses financées au moyen d'un accord fiduciaire, au moins pour une portion de leur actif, sont comprises dans cette enquête.

Les caisses de retraite déposées **en entier** auprès de compagnies d'assurances aux termes de contrats d'assurance ne sont pas prises en considération dans cette enquête. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données. À la fin de 1992, l'actif de 237 milliards\$ (valeur comptable) détenu dans les caisses de retraite en fiducie comprenait un montant de près de 2 milliards\$ déposé aux termes de tels contrats. Ce montant constituait moins de 6% du total des réserves détenues par les compagnies d'assurances au Canada au titre des régimes enregistrés de pension.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques sont également exclus de la présente étude, les cotisations à ces régimes n'étant pas investies dans les marchés financiers et des capitaux. Les cotisations sont plutôt combinées avec les autres revenus des administrations publiques et servent à leurs dépenses générales, les prestations étant versées à même les revenus consolidés. Sont donc exclus les régimes de pension de la fonction publique fédérale, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada et de la fonction publique de quelques provinces. Par contre, cette enquête comprend les régimes de pension du secteur public financés au moyen d'un accord fiduciaire, ou qui opèrent comme une caisse en fiducie.

Une partie seulement de la Caisse de dépôt et placement du Québec est prise en compte dans la présente étude, c'est-à-dire celle détenue au titre des régimes de pension en fiducie, soit un peu plus de 16 milliards\$ à la fin de 1992. La valeur comptable de l'actif global géré par la Caisse s'élevait à 40 milliards\$ et les réserves accumulées au titre du régime public de rentes du Québec (RRQ) y comptaient pour 37%.

Cette enquête financière ne porte pas sur les régimes enregistrés de pension mais sur les caisses de retraite. Plusieurs grandes entreprises établissent des régimes de pension différents selon les diverses catégories d'opérations, par exemple, les régions géographiques, les filiales ou les différentes catégories d'employés visés. Et souvent, les cotisations générées par ces régimes distincts sont combinées en une seule caisse. En conséquence, le nombre d'unités déclarantes dans cette enquête diffère considérablement du nombre de régimes de pension en fiducie en vigueur au Canada. En 1992, le nombre de régimes de pension en fiducie dépassait d'environ 1 200 le nombre de caisses de retraite en fiducie.

Dormant funds, i.e. residual assets remaining in the fund after a pension plan has been terminated and to which no further contributions are payable, are included in this survey until all assets have been liquidated, distributed and the fund has been completely closed out. In 1992, there were 69 dormant funds and they held \$286 million in assets at book value.

Data on trusted pension funds have been collected annually since 1957 (except for 1991); a questionnaire (see appendix B) is mailed to all employers in Canada sponsoring trusted pension plans. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. The reference period covered by this publication is the financial year of pension funds ending anywhere from July 1, 1991 to June 30, 1992, although the vast majority (84%) of plans had a December 31 year end. The trusted pension fund universe is established from information received from Revenue Canada, federal and provincial government pension authorities and from employers.

This publication is based on data compiled from completed returns representing over 74% of the known universe of trusted pension funds, accounting for 97% of total assets. Where previous data were available, information for the non-respondents was estimated. Since all non-respondents for which no previous data were available represented small funds, the few omissions have little effect on total assets held by trusted pension funds.

Respondents were asked to provide both book and market values of their holdings. The method of measurement of the assets at book and market values is determined by the trustees; consequently it may vary from one fund to another. The book value of a security is generally its purchase price; however, for practical reasons, fund administrators may adjust the book values periodically to reflect unrealized gains or losses in particular securities. Market values may be even more difficult to establish; ideally, a market value can be determined only at the time of the sale of the security. Therefore, the market value assigned to a security is based on the assumption that this current value could be realized.

A few funds were unable to provide both the book and market values of the assets. In the case of funds for which only one of these values was reported, the other was derived assuming that the ratio between market and book values was the same for the incomplete returns as for the completed returns.

## **Relative Importance of trusted pension funds**

The focus of this report, as noted in the **Introduction**, is on the receipts, disbursements and asset portfolios of trusted pension funds. A brief review of

Les caisses inactives, c'est-à-dire celles dont l'actif n'est pas tout à fait nul à la terminaison d'un régime et auxquelles aucune cotisation est versée, sont comprises dans cette enquête jusqu'à ce que tout l'actif soit liquidé, réparti et que la caisse soit abolie. En 1992, on comptait 69 caisses inactives et elles détenaient un actif de 286 millions\$ (valeur comptable).

Les données relatives aux caisses de retraite en fiducie ont été recueillies tous les ans depuis 1957 (sauf pour 1991); un questionnaire (voir annexe B) est envoyé par la poste à tous les employeurs au Canada offrant un régime de pension en fiducie. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. L'année financière des caisses de retraite en fiducie se terminant entre le 1<sup>er</sup> juillet 1991 et le 30 juin 1992 a été retenue comme période de référence bien que l'année financière de la grande majorité (84%) des régimes prenait fin le 31 décembre. L'univers des caisses de retraite en fiducie est établi sur la base de renseignements provenant de Revenu Canada, des régies de rentes fédérale et provinciales, et des employeurs.

Plus de 74% de l'univers connu des caisses de retraite en fiducie avait complètement rempli le questionnaire de l'enquête de 1992, l'actif détenu par ces caisses représentant 97% de l'actif total. Lorsque des données antérieures étaient disponibles pour les caisses non répondantes, une imputation était effectuée. Étant donné que les unités non répondantes pour lesquelles il n'existe aucune donnée antérieure étaient de petites caisses, les quelques omissions ont eu une incidence faible sur l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Les répondants devaient déclarer les valeurs comptable et marchande de leurs avoirs. La méthode utilisée pour calculer ces valeurs étant déterminée par les fiduciaires, celles-ci pouvaient donc varier d'une caisse à l'autre. La valeur comptable d'un titre correspond généralement à son prix d'achat; toutefois, pour des raisons d'ordre pratique, la valeur comptable de l'actif est parfois rajustée périodiquement de façon à prendre en compte les pertes ou les gains non réalisés au titre des placements. La valeur marchande est parfois encore plus difficile à évaluer; idéalement, elle ne peut être déterminée qu'au moment de la vente de titres. La valeur marchande d'un placement représente donc le prix qui serait obtenu si la vente avait lieu.

Quelques caisses n'ont pu fournir les valeurs comptable et marchande de l'actif. Dans le cas des caisses pour lesquelles une seule valeur a été déclarée, l'autre a été dérivée en supposant que le rapport entre les valeurs marchande et comptable était le même pour les questionnaires incomplets que pour les questionnaires entièrement remplis.

## **Importance relative des caisses de retraite en fiducie**

Tel que mentionné dans l'**Introduction**, le présent rapport porte essentiellement sur le revenu, les dépenses et l'actif des caisses de retraite en fiducie. Un examen des

**Table A****Accumulated assets in selected retirement income programs, at December 31**

Type of program	1982		1984		1986	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
<b>Public plans</b>						
Canada Pension Plan <sup>1</sup>	23,663	12.8	28,811	11.9	33,743	10.5
Québec Pension Plan <sup>2</sup>	8,427	4.6	9,856	4.1	11,943	3.7
<b>Total public plans</b>	<b>32,090</b>	<b>17.4</b>	<b>38,667</b>	<b>16.0</b>	<b>45,686</b>	<b>14.2</b>
<b>Registered pension plans (RPPs)</b>						
Funding agency / agreement:						
Trusteed <sup>3</sup>						
Private sector	33,571	18.2	46,673	19.3	60,980	19.0
Public sector	36,970	20.1	47,971	19.8	64,812	20.2
<b>Total trusteed</b>	<b>70,541</b>	<b>38.3</b>	<b>94,644</b>	<b>39.1</b>	<b>125,792</b>	<b>39.2</b>
Government consolidated revenue arrangements						
Federal <sup>4</sup>	29,957	16.3	37,033	15.3	46,304	14.4
Provincial <sup>5</sup>	9,152	5.0	13,453	5.8	18,738	5.8
<b>Total government consolidated revenue arrangements</b>	<b>39,109</b>	<b>21.2</b>	<b>50,486</b>	<b>20.9</b>	<b>65,042</b>	<b>20.3</b>
Insurance companies <sup>6</sup>	14,960	8.1	19,090	7.9	25,018	7.8
Government of Canada annuities <sup>4</sup>	733	0.4	702	0.3	668	0.2
<b>Total RPPs</b>	<b>125,343</b>	<b>68.0</b>	<b>164,922</b>	<b>68.2</b>	<b>216,520</b>	<b>67.5</b>
<b>Registered retirement savings plans (RRSPs):</b>						
Money held by:						
Trust companies <sup>4</sup>	8,939 r	4.8	12,417 r	5.1	16,623 r	5.2
Credit unions <sup>4</sup>	3,773 r	2.0	5,644 r	2.3	7,891 r	2.5
Chartered banks <sup>4</sup>	6,940 r	3.8	10,678 r	4.4	18,444 r	5.1
Other deposit-taking intermediaries <sup>4</sup>	56 r	--	78 r	--	133 r	--
Investment (mutual) funds <sup>4</sup>	2,100	1.1	3,204	1.3	7,234	2.3
Insurance companies <sup>6</sup>	5,100	2.8	6,300	2.6	10,099	3.1
<b>Total RRSPs<sup>7</sup></b>	<b>26,908</b>	<b>14.6</b>	<b>38,319</b>	<b>15.8</b>	<b>58,424</b>	<b>18.2</b>
<b>Grand total</b>	<b>184,341</b>	<b>100.0</b>	<b>241,908</b>	<b>100.0</b>	<b>320,630</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Source: Canada Pension Plan Account Monthly Reports, Income Security Programs, Health and Welfare Canada.<sup>2</sup> Source: Financial statements, Régie des rentes du Québec.<sup>3</sup> Deducted from gross assets is the insurance company portion of trusteed pension funds that have part of their portfolio in deposit administration and/or segregated funds of insurance companies.<sup>4</sup> Source: Quarterly Financial Statistics Section, Industrial Organization and Finance Division, Statistics Canada.<sup>5</sup> Sources: Various provincial governments financial reports.<sup>6</sup> Sources: After 1986: Canadian Life and Health Insurance Association Inc (CLHIA), Survey of Annuity Business in Canada. Companies participating in the 1992 survey represented approximately 99% of assets for the group annuity industry; the survey also represents approximately 99% of the individual RRSPs issued by insurance companies. For reference years prior to and including 1986: the series on insurance company assets for RPPs was linked-back using an old series (different methodology); estimates for reserves in RRSPs were provided to us by CLHIA.<sup>7</sup> Reserves in self-administered RRSPs are not included.

Tableau A

## Actif accumulé au titre de certains programmes de revenu de retraite, au 31 décembre

1988		1990		1992		Genre de programme
\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%	
<b>Régimes publics</b>						
37,387	9.4	40,689	8.4	42,347	7.3	Régime de pensions du Canada <sup>1</sup>
13,298	3.3	14,295	2.9	14,983	2.6	Régime de rentes du Québec <sup>2</sup>
<b>50,685</b>	<b>12.7</b>	<b>54,984</b>	<b>11.3</b>	<b>57,330</b>	<b>9.9</b>	<b>Régimes publics, total</b>
<b>Régimes enregistrés de pension (REP)</b>						
Agence / mode de financement:						
73,764	18.5	86,598	17.8	92,219	15.9	Accord fiduciaire <sup>3</sup>
82,382	20.7	111,452	22.9	143,131	24.7	Secteur privé
156,146	39.2	198,050	40.7	235,350	40.5	Secteur public
						Accord fiduciaire, total
Fonds de revenus consolidés des gouvernements						
57,127	14.4	70,680	14.5	79,805	13.7	Fédéral <sup>4</sup>
24,791	6.2	21,436	4.4	26,530	4.6	Provincial <sup>5</sup>
81,918	20.6	92,116	18.9	106,335	18.3	Fonds de revenus consolidés des gouvernements, total
<b>27,699</b>	<b>7.0</b>	<b>30,572</b>	<b>6.3</b>	<b>34,341</b>	<b>5.9</b>	<b>Compagnies d'assurances<sup>6</sup></b>
621	0.2	568	0.1	512	0.1	Rentes du gouvernement du Canada <sup>4</sup>
<b>266,384</b>	<b>67.0</b>	<b>321,306</b>	<b>66.1</b>	<b>378,538</b>	<b>64.9</b>	<b>REP, total</b>
<b>Régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER):</b>						
Avoirs détenus par:						
20,848 <sup>r</sup>	5.2	27,516	5.7	29,645	5.1	Sociétés de fiducie <sup>4</sup>
9,212 <sup>r</sup>	2.3	13,094	2.7	18,037	3.1	Caisse de crédit <sup>4</sup>
23,829 <sup>r</sup>	6.0	35,136	7.2	45,827	7.9	Banques à charte <sup>4</sup>
306 <sup>r</sup>	0.1	619	0.1	826	0.1	Autres intermédiaires acceptant des dépôts <sup>4</sup>
9,834 <sup>r</sup>	2.5	10,561	2.2	21,471	3.7	Fonds de placement (mutuels) <sup>4</sup>
16,731	4.2	23,055	4.7	30,925	5.3	Compagnies d'assurances <sup>6</sup>
<b>80,760</b>	<b>20.3</b>	<b>109,981</b>	<b>22.6</b>	<b>146,731</b>	<b>25.3</b>	<b>REER, total<sup>7</sup></b>
<b>397,829</b>	<b>100.0</b>	<b>486,271</b>	<b>100.0</b>	<b>580,599</b>	<b>100.0</b>	<b>Total général</b>

<sup>1</sup> Source: Rapports mensuels du compte de pension du Canada, Programmes de la sécurité du revenu, Santé et bien-être Canada.<sup>2</sup> Source: États financiers, Régie des rentes du Québec.<sup>3</sup> On a exclu du total de l'actif brut la portion des caisses de retraite en fiducie gérée par les compagnies d'assurances lorsqu'il s'agit de caisses dont une partie seulement du portefeuille a été déposée auprès d'une compagnie d'assurances aux termes d'un contrat de gestion distinct et/ou de gestion de dépôts.<sup>4</sup> Source: Section des statistiques financières, Division de l'organisation et des finances de l'industrie, Statistique Canada.<sup>5</sup> Sources: Divers rapports financiers des administrations publiques provinciales.<sup>6</sup> Sources: Pour les années de référence postérieures à 1986: Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes inc. (ACCAP), Sondage sur les souscriptions de rentes au Canada; les sociétés ayant pris part au sondage de 1992 représentaient environ 99% des éléments d'actif du marché des rentes collectives; le sondage englobait aussi près de 99 % des REER individuels souscrits par les compagnies d'assurances. Pour les années de référence précédent et incluant 1986: la série de données relatives à l'actif détenu au titre des REP a été projetée sur la base d'une ancienne série (méthodologie différente); les estimations relatives à l'actif détenu au titre des REER proviennent de l'ACCAP.<sup>7</sup> Les réserves dans les REER autogérés ne sont pas comprises.

the retirement income support system and of the asset accumulation of that system will serve to underline the relative importance of trusted pension funds.

Income support for seniors in Canada is essentially based on a three-tiered system. The first tier is made up of the Old Age Security/Guaranteed Income Supplement program (OAS/GIS) providing flat-rate, universal benefits unrelated to work history. The second tier consists of the contributory Canada and Québec Pension Plans (C/QPP) which are earnings-related and comprehensive in their coverage of all workers in Canada. Registered pension plans (RPPs), registered retirement savings plans (RRSPs) and other personal savings are generally regarded as the third tier.

Personal savings of individual Canadians for purposes of retirement income security are difficult to measure. Such savings may be in the form of equity in homes, bank savings or other personal investments. Some employee benefit programs, such as deferred profit sharing plans and thrift or savings plans sponsored by employers, though not intended specifically as an opportunity for retirement savings, can also serve that purpose.

Table A demonstrates the extent to which assets have been accumulated in Canada in certain retirement income programs. At the end of 1992, the aggregate assets generated by the C/QPP, RPPs and RRSPs amounted to \$581 billion. Assets to provide retirement income to RPP members have grown +200% between 1982 and 1992 compared with increases of +79% for the C/QPP and of +445% for RRSPs.

Table A also shows the important role of trusted pension funds in the formal retirement income savings structure in Canada. At the end of 1992, the assets to meet future pension benefit payments under RPPs amounted to \$377 billion. The largest share of these reserves (\$235 billion) was held in trusted funds. To avoid double-counting, the assets of trusted pension plans in this table exclude the amounts they have deposited with insurance companies under deposit administration and segregated funds contracts (almost \$2 billion in 1992). This amount is included in the insurance company reserves.

Pension plans funded through consolidated revenue arrangements of the federal and of some provincial governments do not have a fund of invested assets to which contributions are credited and against which pension payments and other withdrawals are charged. Some of these plans operate on a pay-as-you-go basis, whereby the employee contributions are used to meet expenditures and, only if these contributions are insufficient to meet the payments, employer contributions are made. For most of these plans, however, separate accounts are maintained within the governments' consolidated funds; contributions and interest are added to the accounts and

programmes de revenu de retraite et de l'actif accumulé au titre de ces programmes permet de mettre en relief l'importance relative des caisses de retraite en fiducie.

Le soutien des personnes âgées au Canada repose essentiellement sur un système à trois paliers. Le premier palier est constitué des programmes de la sécurité de la vieillesse et de supplément de revenu garanti (SV/SRG), qui assurent des prestations uniformes et universelles non liées aux antécédents de travail. Le deuxième palier comprend les régimes contributifs de pensions du Canada et de rentes du Québec (RPC/RRQ) dont les prestations sont liées au revenu d'emploi; ces régimes couvrent pratiquement l'ensemble des travailleurs au Canada. Les régimes enregistrés de pension (REP), les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) et les autres moyens d'épargne personnels sont généralement considérés comme formant le troisième palier.

Il est difficile de mesurer l'épargne personnelle des Canadiens aux fins de la sécurité du revenu de retraite. Cette épargne peut prendre plusieurs formes; il peut s'agir de maisons, de comptes bancaires ou de placements personnels. Certains programmes d'avantages sociaux pour les employés, comme les régimes de participation différée aux bénéfices et les programmes d'épargne parrainés par les employeurs, peuvent également garantir un revenu de retraite même si tel n'est pas leur but premier.

Le tableau A illustre l'importance de l'actif accumulé au titre de certaines composantes du système canadien de revenu de retraite. À la fin de 1992, l'actif accumulé au titre des RPC/RRQ, des REP et des REER totalisait 581 milliards\$. L'actif destiné à assurer une rente aux adhérents des REP s'était accru de +200% entre 1982 et 1992, comparativement à +79% pour les RPC/RRQ et à +445% pour les REER.

Le tableau A fait également ressortir la place importante qu'occupent les caisses de retraite en fiducie dans la structure officielle de l'épargne de retraite au Canada. À la fin de 1992, l'actif destiné à assurer les futures prestations de retraite en vertu des REP se chiffrait à 377 milliards\$. La plus grande partie, soit 235 milliards\$, était détenue dans des caisses en fiducie. Afin d'éviter les doubles comptes, le montant détenu par les régimes de pension en fiducie exclut la portion de leur actif déposée auprès de compagnies d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte (près de 2 milliards\$ en 1992). Ce montant est compris dans les réserves des compagnies d'assurances.

Les régimes de pension financés au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou certains gouvernements provinciaux ne détiennent pas un fonds de titres ou de valeurs auquel les cotisations sont créditées et les prestations de retraite et autres retraits débités. Certains de ces régimes sont financés par répartition; les cotisations des employés servent alors à défrayer les dépenses et, seulement si ces cotisations sont insuffisantes pour régler les paiements, il y a cotisation de l'employeur. Pour la plupart de ces régimes, cependant, il y a des comptes séparés dans les fonds consolidés des administrations publiques; les cotisations et les intérêts sont ajoutés aux comptes, et les prestations et retraits en espèces

pension payments and cash withdrawals are deducted from them. The accumulated account balances thus generated are reported in Table A.

If the monies in consolidated revenue arrangements are excluded from total RPP assets, the remainder represents the amount that is invested in the capital and financial markets. The monies held by trusted funds constituted almost 90% of all assets invested by RPPs in 1992.

As was stated above, reserves to provide retirement income to RPP members have increased +200% between 1982 and 1992. Of this amount, the assets held by insurance companies increased +129%, the government consolidated revenue account balances rose +171% and reserves in trusted funds were up +234%. Trusted pension funds, therefore, are not only by far the most prominent in terms of total assets, but are also growing at a more rapid rate than reserves held under other funding arrangements.

Seventy-three percent of the 18,028 registered pension plans in Canada at January 1, 1992 were funded through an insurance company contract, as is shown in Table B. Most of these plans, however, were small in terms of membership, covering only 15% of all members. Plans funded on a trusted basis, on the other hand, though only 26% of all plans, covered more than two-thirds of the members, indicating that large employers generally preferred the trusted arrangement as a means of funding their pension plans. A total of 25 plans were funded through the consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments; they covered over 13% of all RPP members.

en sont déduits. Les soldes accumulés des comptes ainsi générés figurent au tableau A.

Si on exclut de l'actif total des REP les argents détenus au titre des fonds de revenus consolidés, l'actif restant représente le montant qui est investi dans les marchés financiers et des capitaux. Le montant détenu par les caisses en fiducie constituait presque 90% de l'actif investi par les REP en 1992.

Tel que mentionné précédemment, le montant total de l'actif destiné à assurer une rente aux adhérents des REP s'était accru de +200% entre 1982 et 1992. De ce montant, l'actif détenu aux termes de contrats d'assurance augmentait de +129%, les soldes des comptes de revenus consolidés des administrations publiques, de +171%, et les réserves dans les caisses en fiducie, de +234%. Les caisses de retraite en fiducie, qui sont de loin les plus importantes en termes de l'actif total, affichaient donc en plus une croissance de l'actif supérieure à celle de l'actif détenu en vertu d'autres conventions de gestion financière.

Soixante-treize pour cent des 18 028 régimes enregistrés de pension au Canada en 1992 étaient financés au moyen d'un contrat d'assurance, comme le montre le tableau B. Toutefois, la plupart de ces régimes comptaient peu d'adhérents ne regroupant que 15% de tous les participants. Par contre, plus des deux tiers des adhérents aux REP participaient à des régimes en fiducie même si les régimes de ce type ne représentaient que 26% des REP; les régimes de grande taille étaient donc principalement financés au moyen d'un accord fiduciaire. Vingt-cinq régimes étaient pourvus par le biais des fonds de revenus consolidés de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales; ces régimes couvraient plus de 13% de tous les adhérents aux REP.

Table B

Registered pension plans and members, by funding instrument, January 1, 1992

Funding instrument Mode de financement	Plans		Members	
	Régimes		Adhérents	
	No. nbre	%	No. nbre	%
Insurance company contract - Contrat d'assurance	13,116	72.8	794,094	14.9
Trust agreement - Accord fiduciaire	4,614	25.6	3,562,281	67.0
Pension fund society - Société de caisse de retraite	16	0.1	112,361	2.1
Combination of above - Combinaison des précédents	229	1.3	136,061	2.6
Government consolidated revenue arrangement - Fonds du revenu consolidé de l'État	25	0.1	707,014	13.3
Other - Autre	28	0.2	6,279	0.1
<b>Total</b>	<b>18,028</b>	<b>100.0</b>	<b>5,318,090</b>	<b>100.0</b>

Source: Pension Plans in Canada database.

Source: Base de données de l'enquête sur les régimes de pension au Canada.

## Funds and members

The number of active members of trusteed pension plans reached 3.8 million in 1992, up +2.4% over 1990. As can be seen in Table C, this number has practically doubled since 1972. The growth in membership, however, has not risen steadily over this period. From 1972 to 1982, the number of members climbed +62%; between 1982 and 1992, the increase was only +23%.

Despite the increase (although not uniform) in membership over the past two decades, the number of trusteed funds recorded several swings. In the 1970s the trend was primarily downward. The numbers rose again to a peak of 3,833 in 1986 before dropping off once again. In 1992, there were 3,397 funds, relatively unchanged from 1990. The change in the number of funds has largely been due to modifications to legislation regulating pension plans. Because the biggest fluctuations were for those funds with less than five members, membership was not significantly affected (see **Size of fund**).

Between 1990 and 1992, a total of 256 trusteed funds were terminated. These funds covered approximately 47,000 members. Over 90% of these members were relatively unaffected as the fund was merged with another or converted to a non-trusteed funding arrangement. For only a little more than 3,000 members the fund was either replaced by RRSPs or terminated for an unknown reason.

## Assets

As previously stated, the assets held by trusteed pension funds constitute close to 90% of all assets invested in the capital and financial markets by registered pension plans in Canada<sup>2</sup>. At December 31, 1992, the book value (generally the purchase price) of the assets held by these funds was estimated at \$237.3 billion<sup>3</sup>, an increase of +19% from 1990, the lowest growth rate in over twenty years. At book value, asset growth peaked in the late seventies and early eighties and has since then been generally declining.

When assets are measured at market value, a different picture emerges. The two-year growth rate was +24%, which surpasses those registered in 1990 and 1988. The resurgence and general stabilization of the TSE over the past two years was responsible for this rebound. Although the increase is higher than for the two previous two-year periods, it is considerably

## Caisses et participants

Le nombre de participants actifs aux régimes de pension en fiducie atteignait 3,8 millions en 1992, soit +2,4% de plus qu'en 1990. Comme on peut le voir au tableau C, ce chiffre avait pratiquement doublé depuis 1972. La croissance du nombre d'adhérents n'avait cependant pas été uniforme au cours des deux dernières décennies; entre 1972 et 1982, elle s'élevait à +62% comparativement à seulement +23% pour la période comprise entre 1982 et 1992.

Même si le nombre de participants s'était accru de façon régulière (mais non uniforme) au cours des deux dernières décennies, le nombre de caisses en fiducie enregistrait plusieurs fluctuations. Au cours des années soixante-dix, la tendance était principalement à la baisse mais augmentait par la suite pour atteindre un sommet de 3 833 en 1986, avant de descendre à nouveau. En 1992, le nombre de caisses était de 3 397, presque inchangé en regard de 1990. La variation du nombre de caisses est attribuable aux changements législatifs relatifs aux régimes de pension. Étant donné que les fluctuations les plus importantes ont été enregistrées par des caisses comptant moins de cinq adhérents, l'effectif total n'a pas été significativement affecté (voir la section intitulée **Taille de la caisse**).

Entre 1990 et 1992, un total de 256 caisses de retraite en fiducie ont été abolies; ces caisses couvraient environ 47 000 participants. Plus de 90% de ces derniers ont été relativement peu affectés en tant qu'adhérents à un REP puisqu'il s'agissait d'une fusion avec une autre caisse en fiducie ou d'un changement d'organisme de financement. Pour seulement un peu plus de 3 000 adhérents, le régime en fiducie avait été remplacé par un REÉR ou aboli pour une raison inconnue.

## Actif

Tel que mentionné précédemment, les caisses de retraite en fiducie détenaient plus de 90% de l'actif que les REP au Canada avaient investi sur les marchés financiers et des capitaux en 1992. Au 31 décembre 1992, la valeur comptable (c'est-à-dire généralement le prix d'achat) de l'actif détenu par ces caisses s'élevait à 237,3 milliards\$<sup>3</sup>, soit une augmentation de +19% en regard de 1990, la plus faible à être enregistrée au cours des derniers vingt ans. La croissance de l'actif (valeur comptable) atteignait un sommet à la fin des années soixante-dix et au début des années quatre-vingts mais reculait de façon générale depuis lors.

Un portrait différent se dégage lorsque l'examen porte sur la valeur marchande de l'actif. Le taux biennal de croissance s'élevait à +24% en 1992, dépassant ceux enregistrés en 1990 et 1988. La remontée et la stabilisation générale de l'indice de la bourse de Toronto au cours des deux dernières années étaient principalement responsables de cette plus forte croissance, bien qu'elle était plus faible

<sup>2</sup> Excluded from this calculation is the amount held in consolidated revenue arrangements, which is not invested in the same way.

<sup>3</sup> Includes an amount of \$782 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

<sup>2</sup> Ce calcul exclut le montant détenu dans les comptes de revenus consolidés des administrations publiques et qui n'est pas investi ainsi.

<sup>3</sup> Ce montant comprend 782 millions\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et de comptes à payer.

lower than the growth rates posted in the late seventies and early eighties. Between 1976 and 1982, two-year growth rates averaged +47%. Biennial percentage changes in assets from 1982 to 1992, at market value, are illustrated in Figure I.

Figure II shows the biennial growth of the assets in both current and constant dollars from 1982 to 1992. Over this period, the average biennial rate of increase in the market value of assets was +30% in current dollars, and +19% in constant dollars. As Table C shows, the \$252.6 billion in assets at market value was held for 3.8 million active pension plan members plus an undetermined number of persons who had retired or left their employment. Assets per active member (at market value) increased from approximately \$34,000 in 1982 to \$66,100 in 1992 (in 1992 constant dollars).

Table C also demonstrates that since 1972 the market value of the assets has almost always exceeded the book value. At the end of 1992, the market value topped the purchase price by 6.4%, up from 2% in 1990. This difference is one of the largest registered over the past twenty years.

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market to book ratios. Most notably, in 1992, the market value of bonds exceeded their book value by 6%, one of the largest differences in two decades. Since the market value of fixed-income securities varies inversely with interest rates, the steady decline in these rates boosted the price of bonds.

The market value of stocks, on the other hand, was 9% higher than their book value, a larger difference than in 1990 (4%), yet significantly less than in the 1980s. Canadian common shares, which represented almost three-quarters of all stocks in 1992, were valued only 5% higher than their purchase price (up from 4% in 1990); the stronger showing for stocks overall was due to the foreign component, which registered a market-to-book difference of 24%.

Unlike bonds, whose market and book value rarely differ by more than 10 percent, stock market conditions can create significant differences for stocks. In 1980 for instance, the market value exceeded the book value by 43%. In Figure III, the market value of the stocks and of total assets is shown as a percentage of their book value. As this figure illustrates, the ratio of market-to-book value for stocks appears to have a significant influence on the corresponding ratio for the total assets.

que celles enregistrées à la fin des années 1970 et au début des années quatre-vingts. Entre 1976 et 1982, le taux biennal moyen de croissance se chiffrait à +47%. Le graphique I illustre les taux bisannuels de variation de la valeur marchande de l'actif entre 1982 et 1992.

Le graphique II montre la croissance biennale de la valeur marchande de l'actif, en dollars courants et constants, pour les années 1982-1992. Au cours de cette période, la valeur marchande de l'actif s'accroissait en moyenne de +30% en dollars courants et de +19% en dollars constants. Comme le démontre le tableau C, l'actif de 252,6 milliards\$ (valeur marchande) était détenu pour le compte de 3,8 millions de participants actifs et d'un nombre indéterminé d'adhérents ayant quitté leur emploi ou étant à la retraite. Quant aux réserves par participant actif (valeur marchande), elles sont passées de 34 000\$ en 1982 à 66 100\$ en 1992 (en dollars constants de 1992).

Le tableau C montre également que, depuis 1972, la valeur marchande de l'actif a presque toujours dépassé sa valeur comptable. À la fin de 1992, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 6,4%, un écart supérieur à celui de 2% enregistré en 1990. Cette différence est une des plus élevées au cours des derniers vingt ans.

Les divers éléments de l'actif enregistraient des ratios valeur marchande/valeur comptable différents. Le fait le plus remarquable est que la différence de 6% entre les valeurs marchande et comptable des obligations était une des plus grandes à être enregistrée par ce type d'actif au cours des deux dernières décennies. Puisque la valeur marchande des titres à revenu fixe varie en fonction inverse des taux d'intérêt, le déclin de ces derniers a fait monter le prix des obligations.

La valeur marchande des actions, d'autre part, dépassait la valeur comptable par 9%, soit un écart supérieur à celui enregistré en 1990 (4%), toutefois de beaucoup inférieur à ceux des années quatre-vingts. La valeur marchande des actions ordinaires de sociétés canadiennes, qui représentaient environ les trois quarts du montant total placé en actions, n'était que de 5% supérieure à leur prix d'achat (comparativement à 4% en 1990); cette amélioration de la valeur marchande des actions en 1992 était en grande partie attribuable aux actions étrangères qui enregistraient une différence de 24% entre leurs valeurs marchande et comptable.

Contrairement aux obligations qui avaient rarement enregistré un écart de plus de 10% entre leurs valeurs marchande et comptable, les conditions des marchés boursiers peuvent créer des différences significatives entre ces valeurs au titre des actions. En 1980 par exemple, la valeur marchande des actions dépassait leur valeur comptable par 43%. Le graphique III présente les valeurs marchandes des actions et de l'actif total en proportion de leurs valeurs comptables. Comme on peut le voir, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions semble avoir une influence considérable sur le ratio correspondant pour l'actif total.

**Table C**

**Number of trusted pension funds, employees covered and book and market value of assets**

**Tableau C**

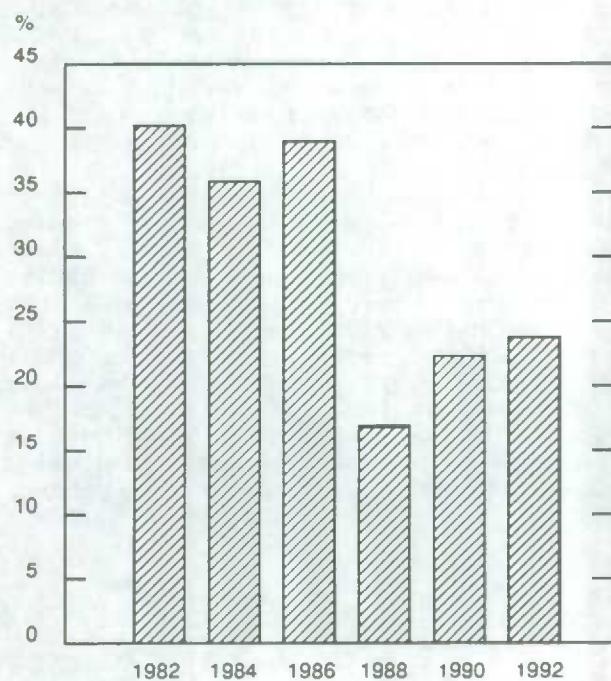
**Nombre de caisses de retraite en fiducie, employés visés et valeurs comptable et marchande de l'actif**

Year Année	Funds Caisses	Employees covered Employés visés	Market value of gross assets Valeur marchande de l'actif brut				Book value of gross assets Valeur comptable de l'actif brut		Ratio market/ book value of gross assets Rapport de la valeur marchande de l'actif brut à sa valeur comptable
	no. nbre	in thousands en milliers	current \$.,000,000 en millions de dollars courants	biennial change % variation biennale	constant 1992 \$.,000,000 en millions de dollars constants de 1992	biennial change % variation biennale	current \$.,000,000 en millions de dollars courants	biennial change % variation biennale	%
1972	3,778	1,919	15,098	...	51,915	...	14,050	...	107.5
1974	3,880	2,307	18,352	8.3	45,133	-13.1	18,284	30.1	89.4
1978	3,543	2,887	24,718	51.1	57,191	28.7	25,234	38.0	97.9
1978	3,302	2,824	38,203	48.5	74,278	29.9	35,517	40.8	101.9
1980	3,258	3,048	53,958	49.0	90,089	22.5	51,685	45.5	104.4
1982	3,470	3,115	75,625	40.2	105,909	16.4	71,925	39.2	105.1
1984	3,684	3,131	102,732	35.8	132,841	25.4	96,311	33.9	108.7
1988	3,833	3,181	142,850	39.1	175,847	32.4	127,336	32.2	112.2
1988	3,895	3,402	188,912	18.8	187,470	8.6	157,767	23.9	105.8
1990	3,389	3,733	203,996	22.2	211,738	12.9	199,783	28.8	102.1
1992	3,397	3,822	252,583	23.8	252,583	19.3	237,307	18.8	106.4

**Figure I****Graphique I**

**Biennial rate of change of the market value of assets**

Taux biennal de variation de la valeur  
marchande de l'actif

**Figure II**

**Total assets in current and constant (1992) dollars**

Actif total en dollars courants et constants de 1992

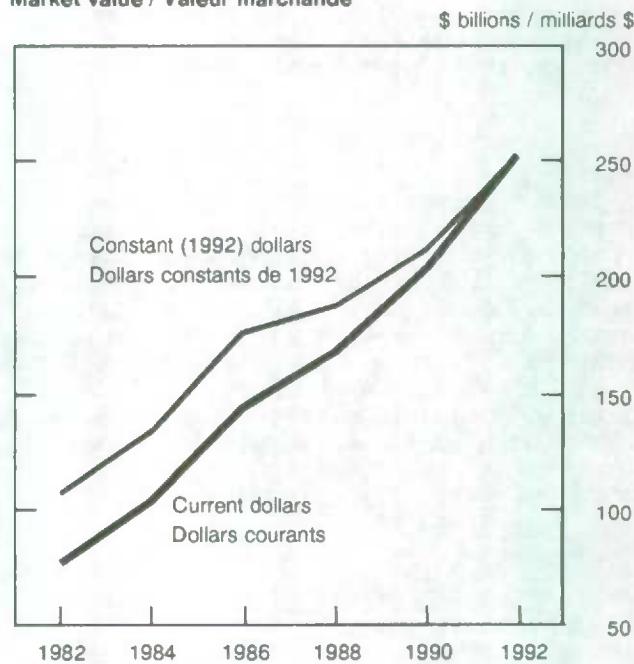
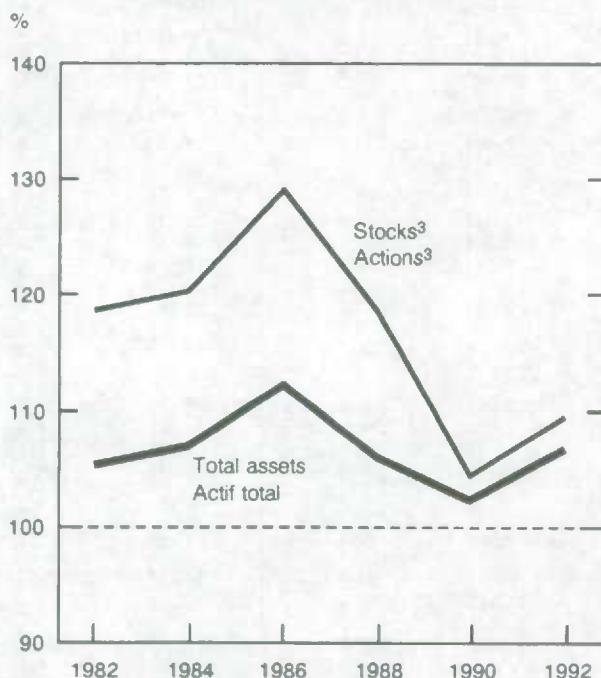
**Market value / Valeur marchande**

Figure III

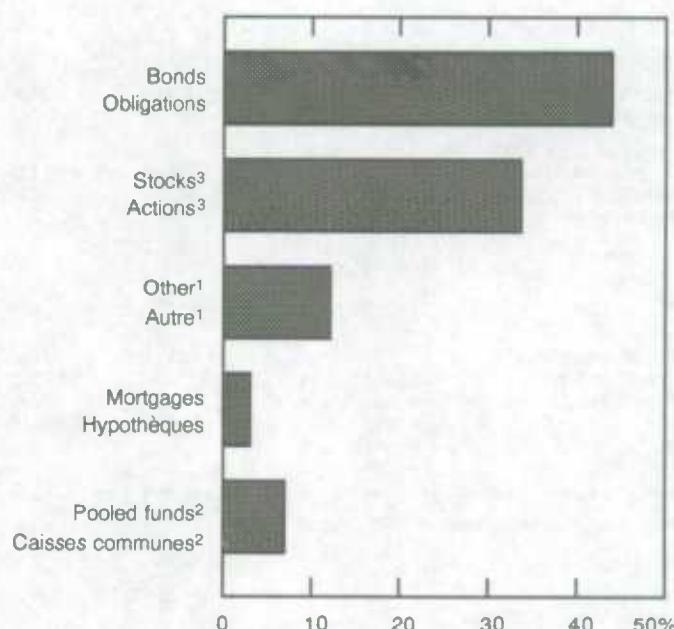
**Market value of stocks and of total assets as a percentage of their book value**  
**Valeur marchande des actions et de l'actif total en proportion de leur valeur comptable**



Graphique III

Figure IV

**Percentage distribution of the market value of total assets, 1992**  
**Répartition procentuelle de la valeur marchande de l'actif total, 1992**



Graphique IV

<sup>1</sup> Includes real estate and lease-backs, cash on hand and in chartered banks, guaranteed investment certificates, other short-term investments, accrued interest and dividends receivable, accounts receivable and other assets.

<sup>1</sup> Comprend les placements sous forme de biens-fonds et tenures à bail, l'encaisse, les dépôts dans les banques à charte, les certificats de placements garantis, les autres placements à court terme, les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir et les autres éléments de l'actif.

<sup>2</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, segregated and deposit administration funds of insurance companies, and mutual and investment funds.

<sup>2</sup> Comprend les caisses communes des sociétés de fiducie et les caisses communes des conseillers en placement, les caisses séparées et gestion de dépôt des compagnies d'assurances ainsi que les caisses mutuelles et de placement.

<sup>3</sup> Venture capital is also included.

<sup>3</sup> Comprend également les placements en capital-risque.

Table D shows the distribution of assets among the various investment vehicles from 1982 to 1992 and Figure IV illustrates the percentage distribution of assets in 1992. Although this figure only illustrates market value, the percentages are virtually identical at book value. From year-to-year, the asset distribution fluctuates slightly more at market than book value; this is because of the impact of changing market conditions.

The proportion invested in stocks has generally been increasing from the record low of 22% (at market value) in 1978. In 1992, this type of investment accounted for 34%<sup>4</sup> of the total assets. Part of the reason for this steady growth is the increased exposure to this type of asset by public sector funds (see **Public and private sectors**).

<sup>4</sup> These percentages include both stocks and venture capital.

Le tableau D indique la répartition de l'actif selon les divers types de placement pour les années 1982 à 1992 et le graphique IV illustre la répartition procentuelle de l'actif total pour 1992. Même si ce graphique porte seulement sur la valeur marchande, la répartition est presqu'identique en valeur comptable. D'une année à l'autre, la distribution varie un peu plus en valeur marchande qu'en valeur comptable; ceci est dû à l'effet des fluctuations au niveau des marchés financiers.

La proportion de l'actif (valeur marchande) placé sous forme d'actions avait augmenté de façon générale depuis le creux de 22% enregistré en 1978. En 1992, ce genre de placement représentait 34%<sup>4</sup> de l'actif total. Cet accroissement de la proportion des actions au sein du portefeuille est en partie attribuable aux caisses du secteur public qui ont investi davantage dans le marché des actions (voir la section intitulée **Secteurs public et privé**).

<sup>4</sup> Ces proportions tiennent compte à la fois des actions et du capital-risque.

**Table D**  
**Book and market values of assets**

Asset category	1982		1984		1986	
	Book value – Valeur comptable					
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Pooled funds <sup>1</sup>	2,591	3.6	2,730	2.9	3,448	2.7
Mutual and investment funds	696	1.0	1,154	1.2	1,567	1.2
Venture capital	..	..	..	..	361	0.3
Segregated and deposit administration funds of insurance companies	1,384	1.9	1,666	1.7	1,543	1.2
<b>Bonds:</b>						
Government of Canada	7,942	11.0	13,648	14.2	21,077	16.8
Provincial government	16,198	22.5	20,331	21.1	26,229	20.6
Municipal, school boards, etc.	1,929	2.7	2,291	2.4	2,372	1.9
Other Canadian	7,115	9.9	7,369	7.6	10,255	8.1
Non-Canadian	82	0.1	117	0.1	250	0.2
<b>Total</b>	<b>33,266</b>	<b>46.2</b>	<b>43,756</b>	<b>45.4</b>	<b>60,184</b>	<b>47.3</b>
<b>Stocks:<sup>2</sup></b>						
Canadian, common	12,238	17.0	19,855	20.6	27,376	21.5
Canadian, preferred	537	0.7	560	0.6	497	0.4
Non-Canadian, common and preferred	3,127	4.4	4,736	4.9	6,439	5.1
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>15,902</b>	<b>22.1</b>	<b>25,151</b>	<b>26.1</b>	<b>34,312</b>	<b>26.9</b>
Mortgages	6,476	9.0	6,439	6.7	6,624	5.2
Real estate and lease-backs	1,216	1.7	2,307	2.4	3,459	2.7
Cash and short term investments	8,739	12.1	10,995	11.4	12,938	10.2
Miscellaneous <sup>3</sup>	1,655	2.3	2,111	2.2	2,899	2.3
<b>Gross assets</b>	<b>71,925</b>	<b>100.0</b>	<b>96,311</b>	<b>100.0</b>	<b>127,336</b>	<b>100.0</b>
Debts and amounts payable <sup>4</sup>	..	..	217	0.2	529	0.4
<b>Net assets</b>	<b>71,925</b>	<b>100.0</b>	<b>96,094</b>	<b>99.8</b>	<b>126,807</b>	<b>99.6</b>
	Market value – Valeur marchande					
Pooled funds <sup>1</sup>	2,807	3.7	3,047	3.0	4,199	2.9
Mutual and investment funds	806	1.1	1,330	1.3	2,161	1.5
Venture capital	..	..	..	..	362	0.3
Segregated and deposit administration funds of insurance companies	1,511	2.0	1,797	1.7	1,736	1.2
<b>Bonds:</b>						
Government of Canada	8,426	11.2	14,156	13.8	22,610	15.8
Provincial government <sup>5</sup>	16,283	21.5	20,564	20.0	27,202	19.0
Municipal, school boards, etc.	1,833	2.4	2,217	2.1	2,469	1.7
Other Canadian	6,959	9.2	7,255	7.1	10,934	7.7
Non-Canadian	88	0.1	124	0.2	253	0.2
<b>Total<sup>5</sup></b>	<b>33,589</b>	<b>44.4</b>	<b>44,315</b>	<b>43.1</b>	<b>63,468</b>	<b>44.4</b>
<b>Stocks:<sup>2</sup></b>						
Canadian, common	14,453	19.1	24,008	23.3	35,199	24.6
Canadian, preferred	553	0.7	604	0.6	556	0.4
Non-Canadian, common and preferred	3,831	5.1	5,631	5.5	8,525	6.0
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>18,837</b>	<b>24.9</b>	<b>30,243</b>	<b>29.4</b>	<b>44,280</b>	<b>31.0</b>
Mortgages	6,277	8.3	6,430	6.3	6,866	4.8
Real estate and lease-backs	1,376	1.8	2,448	2.4	3,896	2.7
Cash and short term investments	8,767	11.6	11,012	10.7	12,962	9.1
Miscellaneous <sup>3</sup>	1,655	2.2	2,110	2.1	2,900	2.0
<b>Gross assets<sup>5</sup></b>	<b>75,625</b>	<b>100.0</b>	<b>102,732</b>	<b>100.0</b>	<b>142,850</b>	<b>100.0</b>
Debts and amounts payable <sup>4</sup>	..	..	217	0.2	529	0.4
<b>Net assets<sup>5</sup></b>	<b>75,625</b>	<b>100.0</b>	<b>102,516</b>	<b>99.8</b>	<b>142,322</b>	<b>99.6</b>

<sup>1</sup> Prior to 1986, this included only pooled funds of trust companies. Beginning in 1986, pooled funds of investment counsellors were added to this category.

<sup>2</sup> Includes venture capital investments until 1986.

<sup>3</sup> Includes accrued interest and dividends receivable, accounts receivable and other assets.

<sup>4</sup> Previous to 1983 the accounts receivable were adjusted where possible to reflect debts and amounts payable.

<sup>5</sup> Includes non-marketable provincial bonds at book value.

## Tableau D

## Valeurs comptable et marchande de l'actif

1988		1990		1992		Catégorie d'actif
Book value – Valeur comptable						
\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%	
4,613	2.9	6,032	3.0	12,018	5.1	Caisse communes <sup>1</sup>
2,015	1.3	2,679	1.3	2,583	1.1	Caisse mutuelles et de placement
555	0.4	577	0.3	471	0.2	Capital-risque
1,621	1.0	1,733	0.9	1,954	0.9	Caisse séparées et gestion de dépôt des compagnies d'assurances
<b>Obligations:</b>						
24,807	15.7	37,690	18.9	39,749	16.8	Gouvernement du Canada
32,102	20.3	36,418	18.2	47,641	20.1	Administrations provinciales
2,335	1.5	2,843	1.4	3,156	1.3	Administrations municipales, commissions scolaires, etc.
11,790	7.5	14,507	7.3	13,358	5.6	Autres organismes canadiens
567	0.4	708	0.4	962	0.4	Organismes étrangers
<b>71,601</b>	<b>45.4</b>	<b>92,164</b>	<b>46.1</b>	<b>104,867</b>	<b>44.2</b>	<b>Total</b>
<b>Actions:</b> <sup>2</sup>						
34,609	21.9	45,299	22.7	58,116	24.5	Canadiennes, ordinaires
456	0.3	401	0.2	485	0.2	Canadiennes, privilégiées
7,665	4.9	10,756	5.4	18,701	7.9	Étrangères, ordinaires et privilégiées
<b>42,730</b>	<b>27.1</b>	<b>56,456</b>	<b>28.3</b>	<b>77,301</b>	<b>32.6</b>	<b>Total</b>
7,546	4.8	7,964	4.0	7,592	3.2	Hypothèques
3,889	2.5	5,979	3.0	8,252	3.5	Biens-fonds et tenures à bail
19,648	12.5	20,991	10.5	16,720	7.0	Encaisse et placements à court terme
3,549	2.2	5,209	2.6	5,549	2.3	Divers <sup>3</sup>
<b>157,767</b>	<b>100.0</b>	<b>199,783</b>	<b>100.0</b>	<b>237,304</b>	<b>100.0</b>	<b>Actif brut</b>
619	0.4	924	0.5	782	0.3	Dettes et montants à payer <sup>4</sup>
<b>157,148</b>	<b>99.6</b>	<b>198,859</b>	<b>99.5</b>	<b>236,525</b>	<b>99.7</b>	<b>Actif net</b>
Market value – Valeur marchande						
5,180	3.1	6,428	3.2	13,213	5.2	Caisse communes <sup>1</sup>
2,384	1.4	2,912	1.4	2,889	1.1	Caisse mutuelles et de placement
528	0.3	535	0.3	499	0.2	Capital-risque
1,771	1.1	1,890	1.0	2,128	0.9	Caisse séparées et gestion de dépôt des compagnies d'assurances
<b>Obligations:</b>						
24,781	14.8	37,895	18.6	41,415	16.4	Gouvernement du Canada
31,657	19.0	36,575	17.9	51,783	20.5	Administrations provinciales <sup>5</sup>
2,275	1.4	2,766	1.4	3,342	1.3	Administrations municipales, commissions scolaires, etc.
11,684	7.0	14,354	7.0	13,626	5.4	Autres organismes canadiens
559	0.3	712	0.3	986	0.4	Organismes étrangers
<b>70,956</b>	<b>42.5</b>	<b>92,301</b>	<b>45.2</b>	<b>111,152</b>	<b>44.0</b>	<b>Total</b>
<b>Actions:</b> <sup>2</sup>						
41,755	25.0	46,867	23.0	60,748	24.1	Canadiennes, ordinaires
498	0.3	380	0.2	441	0.2	Canadiennes, privilégiées
8,461	5.1	11,657	5.7	23,222	9.2	Étrangères, ordinaires et privilégiées
<b>50,713</b>	<b>30.4</b>	<b>58,904</b>	<b>28.9</b>	<b>84,411</b>	<b>33.4</b>	<b>Total</b>
7,567	4.5	7,931	3.9	7,950	3.1	Hypothèques
4,632	2.8	6,936	3.4	8,067	3.2	Biens-fonds et tenures à bail
19,651	11.8	20,942	10.3	16,863	6.6	Encaisse et placements à court terme
3,549	2.1	5,215	2.6	5,614	2.2	Divers <sup>3</sup>
<b>166,912</b>	<b>100.0</b>	<b>203,996</b>	<b>100.0</b>	<b>252,583</b>	<b>100.0</b>	<b>Actif brut<sup>6</sup></b>
819	0.4	924	0.5	782	0.3	Dettes et montants à payer <sup>4</sup>
<b>166,293</b>	<b>99.6</b>	<b>203,072</b>	<b>99.5</b>	<b>251,802</b>	<b>99.7</b>	<b>Actif net<sup>6</sup></b>

<sup>1</sup> Au cours des années antérieures à 1986, cette catégorie ne comprenait que les caisses communes des sociétés de fiducie. Depuis 1986, les caisses communes des conseillers en placements ont été ajoutées.

<sup>2</sup> Y compris le capital-risque jusqu'en 1986.

<sup>3</sup> Ci-inclus les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir de même que d'autres éléments de l'actif.

<sup>4</sup> Avant 1983, les comptes à recevoir étaient ajustés lorsque c'était possible, de façon à refléter les dettes et montants à payer.

<sup>5</sup> Ci-inclus des obligations provinciales non négociables selon leur valeur comptable.

Given the prevailing market conditions in 1991 and 1992, trusted pension fund managers opted to invest more than half of their new money in stocks. This was the first time that stocks were responsible for the largest proportion of the two-year increase in assets (previously, it had always been bonds). As a result, investment in stocks increased by +43% between 1990 and 1992.

Over the past ten years, the proportion of assets held in bonds has fluctuated within a very narrow range when measured at market value. At times of higher interest rates, they represent a slightly lower proportion of total assets. Although the 1990 to 1992 increase (+20%) in the value of bonds was considerably less than for stocks, these holdings remain relatively high because of the lower level of risk associated with this type of investment. However, when examining bonds at book value, their proportion of total assets has been declining somewhat over the past two decades, attaining a low of 44% in 1992.

The proportion of assets held in mortgages continued to decline from the 13% (market value) high of 1978 to the current low of 3%. On the other hand, the amount invested in real estate has been slowly increasing from the 1% (market value) it registered in 1980, to also represent 3% of the assets of trusted pension funds.

Cash, bank deposits, guaranteed investment certificates and other short term holdings represented 7% of total assets at market value in 1992, significantly less than the 10% recorded in 1990. This decrease coincides with the decline in interest rates over the past two years; 1991 and 1992 was also a period of relative stability in the stock market, prompting fund managers to shift to equities.

## Income and expenditures

Most trusted pension funds in Canada continue to have a positive cash flow. As can be seen in Table E and Figure V, the total income of these funds, at \$32.7 billion, was +20% higher than in 1990. At the same time, expenditures rose +18%, to \$14.5 billion.

Net income (income minus expenditures) totalled \$18.2 billion for 1992, up +21% from two years earlier, its largest two-year growth rate since 1986. This increase in net income was driven by the growth in profits on the sale of securities. Profits (\$3.6 billion) were five-and-a-half times larger than they were in 1990, the largest growth in two decades. In 1992, they accounted for 11% of fund income, up from 2% in 1990.

Investment income is the largest component of fund income, accounting for 48% of the total. At the

Face aux conditions des marchés financiers en 1991 et 1992, les gestionnaires des caisses de retraite en fiducie ont choisi d'effectuer plus de la moitié des nouveaux placements en actions. C'était la première fois que les actions étaient responsables de la majeure partie de la croissance biennale de l'actif (auparavant, c'était toujours les obligations). Il s'ensuivit une croissance de +43% entre 1990 et 1992 du montant détenu sous forme d'actions.

Au cours des dix dernières années, la proportion de l'actif détenu (valeur marchande) sous forme d'obligations avait varié à l'intérieur d'un intervalle très étroit. Lorsque les taux d'intérêt sont plus élevés, cette proportion baisse un peu. Même si leur croissance (+20%) entre 1990 et 1992 était considérablement plus faible que celle des actions, leur proportion demeurait relativement élevée à cause d'un moindre niveau de risque y étant associé. Par contre, lorsque mesuré en valeur comptable, le montant détenu sous forme d'obligations représentait une proportion quelque peu décroissante de l'actif total et atteignait un creux de 44% en 1992.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître depuis le sommet de 13% (valeur marchande) atteint en 1978 jusqu'au creux actuel de 3%. D'autre part, les biens-fonds ont lentement accru leur représentativité au sein du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, passant de 1% (valeur marchande) en 1980 à 3% en 1992.

L'encaisse, les dépôts bancaires, les certificats de placement garantis et les autres avoirs à court terme représentaient 7% de la valeur marchande de l'actif total en 1992, comparativement à 10% en 1990. Ce déclin coïncide avec la baisse des taux d'intérêt au cours des deux dernières années; également, en 1991 et 1992, le marché boursier faisait relativement preuve de stabilité incitant les gestionnaires à investir davantage dans les actions.

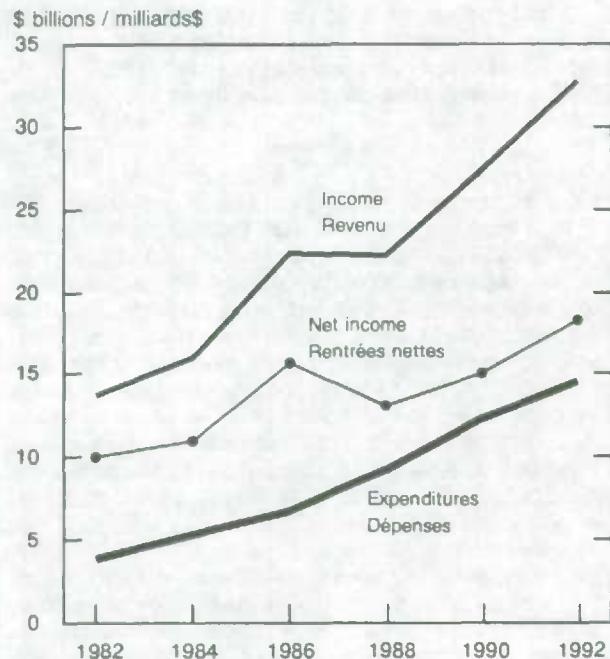
## Revenu et dépenses

La plupart des caisses de retraite en fiducie au Canada continuent d'afficher des entrées de fonds supérieures aux sorties. Comme l'illustrent le tableau E et le graphique V, à 32,7 milliards\$, le revenu total de ces caisses en 1992 était de +20% supérieur à celui de 1990. Au cours de la même période, les dépenses augmentaient de +18%, se chiffraient à 14,5 milliards\$.

Les revenus nets (le revenu moins les dépenses) totalisaient 18,2 milliards\$ en 1992, soit +21% de plus qu'en 1990, la plus forte augmentation biennale depuis 1986. Cette croissance était causée par l'augmentation la plus importante des deux dernières décennies des bénéfices nets provenant de la vente de titres. Ces bénéfices se chiffraient à 3,6 milliards\$, un montant cinq fois et demi supérieur à celui de 1990, la plus forte croissance en vingt ans. En 1992, ils représentaient 11% du revenu total comparativement à 2% en 1990.

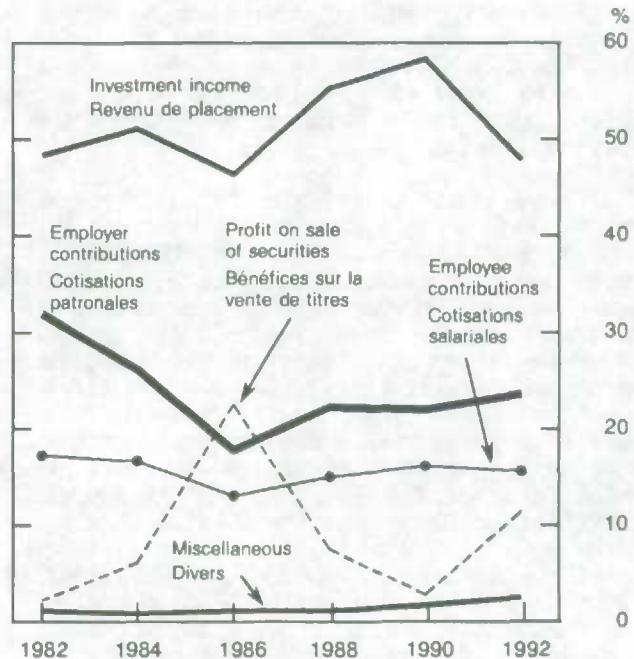
Le revenu de placement, la composante principale (48%) du revenu total des caisses, baissait pour la première fois

Figure V

**Income, expenditures and net income**  
**Revenu, dépenses et rentées nettes**


Graphique V

Figure VI

**Percentage distribution of total Income**  
**Répartition procentuelle du revenu total**


Graphique VI

**Table E**  
**Income and expenditures**
**Tableau E**  
**Revenu et dépenses**

	1982	1984	1986	1988	1990	1992
<b>Income and expenditures</b>						
Revenu et dépenses						
million of dollars – millions de dollars						
<b>Income – Revenu:</b>						
Contributions – Cotisations:						
Employee contributions – Cotisations salariales	2,331	2,851	2,828	3,270	4,341	4,993
Employer contributions – Cotisations patronales	4,368	4,147	3,963	4,876	5,952	7,664
<b>Total</b>	<b>6,699</b>	<b>6,798</b>	<b>6,791</b>	<b>8,147</b>	<b>10,294</b>	<b>12,657</b>
Other income – Autre revenu:						
Investment income – Revenu de placement	6,636	8,215	10,367	12,258	15,908	15,639
Profit on sale of securities – Bénéfices sur la vente de titres	264	922	4,998	1,609	664	3,843
Miscellaneous – Divers	102	95	196	191	417	759
<b>Total</b>	<b>7,002</b>	<b>9,232</b>	<b>15,561</b>	<b>14,059</b>	<b>16,989</b>	<b>20,042</b>
<b>Income – Total – Revenu</b>	<b>13,701</b>	<b>16,030</b>	<b>22,352</b>	<b>22,206</b>	<b>27,283</b>	<b>32,899</b>
<b>Expenditures – Dépenses:</b>						
Pension payments out of funds – Versements de rentes puisées dans la caisse	2,576	3,756	5,109	6,978	8,979	10,832
Cost of pensions purchased – Coût des rentes achetées	248	375	188	386	229	193
Cash withdrawals – Retraits en espèces	494	753	972	1,198	1,634	2,405
Administration costs – Frais d'administration	109	153	224	338	481	627
Loss on sale of securities – Perte sur la vente de titres	297	76	8	207	826	239
Other expenditures – Autres dépenses	56	58	190	78	80	171
<b>Expenditures – Total – Dépenses</b>	<b>3,778</b>	<b>5,171</b>	<b>6,689</b>	<b>9,186</b>	<b>12,229</b>	<b>14,487</b>

end of 1992, investment income recorded its first two-year decrease (-2%). Previously, increases were never less than +18%. During the 1970s, biennial increases averaged +48%. The drop in 1992 is a direct result of the decline in interest rates.

Employer and employee contributions are another major income source, accounting for 39% of revenue in 1992. Ten years earlier, these two sources accounted for approximately half the income and before 1980, they represented the largest share (between 60% and 70%).

Another reason for the healthy rise in net income is the growth of employer contributions (+29%), the largest increase since 1978. In 1992, these contributions represented 23% of income, its largest share since 1984. This may be due in part to declining interest rates, which have affected investment income and have made it necessary for employers to increase the amount they contribute<sup>5</sup>. Over the past ten years, employees' contributions have consistently remained between 15% and 17% of total income. Changes in the composition of the income of trusted pension funds over the ten-year period 1982 to 1992 are illustrated in Figure VI.

Of the \$14.5 billion expended in 1992, pension payments out of the fund, at \$10.8 billion, constituted three-quarters of the total. In lieu of paying pension benefits directly out of the funds, some fund managers purchase annuities for terminated and retired members. These expenditures are reported in Table E as "Cost of pensions purchased" and in 1992 they amounted to \$193 million, a little over 1% of the total expenditures.

Cash withdrawals amounted to \$2.4 billion in 1992, of which \$1.5 billion was paid out to workers whose employment had been terminated; \$394 million was transferred out of trusted funds to other funding agencies; \$92 million was paid out in death claims and the amount paid to members on plan termination was registered at \$383 million.

Losses on the sale of securities plummeted from \$826 million in 1990 to \$239 million in 1992, a -71% decrease; as a result, these losses accounted for less than 2% of total expenditures in 1992, its smallest proportion since 1986. Generally, as financial markets strengthen, losses on the sale of securities decrease, as was the case in 1992.

Administration costs incurred in managing these funds amounted to \$627 million in 1992, up +30% from 1990. These costs represent 4% of total

<sup>5</sup> In defined benefit plans, employers contribute the amount required to pay the promised benefit taking into consideration both employee contributions and return on investment; high interest rates and high income from investment can reduce the amount the employer must pay. Low interest rates therefore have the opposite effect.

(- 2%) entre 1990 et 1992 alors qu'il n'avait jamais enregistré un taux biennal de croissance inférieur à +18%. Le taux de croissance biennal moyen au cours des années soixante-dix était de +48%. La baisse en 1992 est une conséquence directe du déclin des taux d'intérêt.

Les cotisations patronales et salariales combinées constituaient une autre source principale de revenu, représentant 39% des recettes totales en 1992, comparativement à environ 50% dix ans plus tôt et à 60% - 70% avant 1980.

Un autre facteur ayant contribué à la forte hausse des rentrées nettes était la croissance des cotisations patronales (+29%), la plus importante depuis 1978. En 1992, ces cotisations représentaient 23% du revenu total, la proportion la plus élevée depuis 1984. Cela est en partie attribuable à la baisse des taux d'intérêt, qui a affecté le montant généré par les placements, obligeant ainsi les employeurs à accroître leurs cotisations<sup>5</sup>. Au cours des dix dernières années, les cotisations déboursées par les employés avaient constitué entre 15% et 17% du revenu total. Les variations au niveau de la composition du revenu des caisses de retraite en fiducie au cours des années 1982-1992 sont présentées au graphique VI.

Le versement des rentes à même la caisse atteignait 10,8 milliards\$ et constituait les trois quarts des dépenses totales (14,5 milliards\$). Au lieu de verser les prestations de retraite à même la caisse, certains gestionnaires achètent des rentes auprès de compagnies d'assurances pour les participants qui ont quitté leur emploi ou qui sont à la retraite. Ces dépenses, qui apparaissent au tableau E à la rubrique "coût des rentes achetées", ont atteint 193 millions\$ en 1992, représentant un peu plus d'un pour cent des dépenses totales.

Les retraits en espèces se sont chiffrés à 2,4 milliards\$ en 1992. De ce montant, 1,5 milliard\$ a été versé à des travailleurs dont l'emploi avait pris fin, 394 millions\$ ont été transférés des sociétés de fiducie à d'autres gestionnaires financiers, 92 millions\$ ont été versés comme prestations de décès et 383 millions\$ a été payé aux participants des régimes de pension qui ont alors été abolis.

Les pertes subies sur la vente de titres ont diminué de -71% entre 1990 et 1992, passant de 826 millions\$ à 239 millions\$; leur proportion s'établissait à moins de 2% des dépenses totales en 1992, la plus faible depuis 1986. En général, lorsque les marchés financiers se raffermissent, les pertes subies sur la vente de titres sont moindres, tel que c'était le cas en 1992.

Les frais d'administration engagés pour la gestion des caisses totalisaient 627 millions\$ en 1992, une croissance de +30% en regard de 1990. Ces coûts représentaient 4% des

<sup>5</sup> Dans les régimes à prestations déterminées, les employeurs versent les cotisations nécessaires au paiement des rentes promises, tenant compte des cotisations versées par les employés (s'il y a lieu) et des revenus de placement. Des taux d'intérêt élevés et des revenus de placement importants peuvent réduire le montant que l'employeur doit cotiser; des taux d'intérêt faibles ont l'effet contraire.

expenditures but are still less than 1% of total assets. Finally, the \$171 million identified in Table E as other expenditures was more than double that of 1990. Refunds of surpluses to some employers are included in this category.

## Public and private sectors

Trusted pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies, and variations in asset mix are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds are those established by the federal, provincial and municipal governments (including crown corporations, agencies and certain educational and health institutions) for the purposes of accumulating a portfolio of investments to pay future benefits to participating employees. For the purposes of this publication, public sector funds do not include the consolidated revenue arrangements referred to under **Scope and method of survey**. (Note changes to classification of public sector funds described in **Technical notes**).

Of the 3,397 trusted funds in 1992, only 243 were in the public sector. However, many of these funds were large in terms of both membership and assets. Table F provides data on the principal characteristics of public and private sector funds. As this table illustrates, while representing only 7% of all funds in 1992, the public sector funds covered practically half (49%) of all members and held 61% of the total assets at book value<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Assets by sector are analyzed using book value data because of limited historical market value data by sector.

**Table F**  
**Funds, members, income, expenditures and total assets at book value, by sector, 1992**

	Total	Public sector		Private sector	
		Secteur public	Secteur privé		
Funds – Caisse	3,397	100.0	243	7.2	3,154
Members – Adhérents (,000)	3,822	100.0	1,879	49.2	1,943
Income – Revenu (\$,000,000)	32,699	100.0	20,550	62.8	12,149
Expenditures – Dépenses (\$,000,000)	14,467	100.0	6,923	47.9	7,544
Net income (\$,000,000) – Rentrées nettes	18,231	100.0	13,626	74.7	4,605
Gross assets (\$,000,000) – Actif brut	237,304	100.0	143,759	60.6	93,545

dépenses totales mais moins d'un pour cent de l'actif détenu. Enfin, les 171 millions\$ déclarés comme autres dépenses au tableau E étaient le double du montant de 1990. Cette catégorie comprend des remboursements d'excédents à certains employeurs.

## Secteurs public et privé

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme; l'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend les sociétés de la couronne, les organismes gouvernementaux ainsi que certains établissements d'enseignement et de santé), dans le but de constituer un portefeuille d'actifs qui servira au versement de prestations aux participants. Dans ce rapport, on a exclu des caisses du secteur public celles inscrites dans les comptes de revenus consolidés et auxquelles nous faisons référence dans la section intitulée **Champ et méthode d'enquête**. (Noter les changements envers la classification des caisses du secteur public, tel qu'expliqués dans la section **Notes techniques**).

Même si le secteur public ne comptait que 243 des 3 397 caisses de retraite en fiducie en 1992, plusieurs de ces caisses étaient considérablement importantes, tant en termes du nombre de participants que de la taille de l'actif. Le tableau F présente les principales caractéristiques des caisses selon le secteur. Comme on peut le voir, même si les caisses du secteur public ne représentaient que 7% de l'ensemble des caisses en 1992, elles regroupaient néanmoins presque la moitié (49%) de tous les participants et détenaient 61% de l'actif total (valeur comptable).<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Pour faire l'analyse selon le secteur, la valeur comptable de l'actif a été utilisée dû à un manque de données historiques en valeur marchande.

**Tableau F**  
**Caisse, adhérents, revenu, dépenses et valeur comptable de l'actif total, selon le secteur, 1992**

Of the 40 funds in 1992 with assets in excess of \$1 billion, 23 were in the public sector. Also, 13 of the 21 funds with 30,000 members and more were public sector funds.

Between 1990 and 1992, the assets in public sector funds increased by +29% compared to only +6% for their private sector counterparts<sup>7</sup>. It is noteworthy that public sector asset growth almost always exceeds that of the private sector; over the past ten years, assets of public sector funds recorded biennial increases averaging +33%, compared to +25% in the private sector. This difference can be explained by examining the income and expenditures of funds by sector.

In 1992, total income of all trusted pension funds amounted to \$32.7 billion. Almost 63% (\$20.6 billion) was earned or received by public sector funds. On the other hand, expenditures of public sector funds amounted to a little less than half (48%) of the total. Therefore, of the \$18.2 billion net cash flow of trusted pension funds in 1992, \$13.6 billion or 75% was generated by those in the public sector.

One of the important explanations for the higher net cash flow of public sector funds is the notable difference between the sectors with regard to employer and employee contributions. As can be seen in Table G, of the \$12.7 billion contributed to all trusted pension funds in 1992, \$8.8 billion (70%) was deposited in funds for public sector employees. Unlike the private sector, where 23% of the \$3.9 billion contributed consisted of employee contributions, in the public sector, 46% was contributed by the members themselves. The reason for this difference is that most public sector plans are contributory; in 1992, only slightly more than one-third of private sector funds required the employees to contribute.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies or practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, they have had a significant impact on the investment profile of public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution in the public and private sectors is shown separately in Table H and Figure VII.

Table H demonstrates that the major characteristic differentiating the public and private sector asset portfolios was the relatively high proportion of bonds that continued to be held by public sector funds. In 1992, 49% of the public sector assets (at book value) were in bond holdings versus 37% for the private sector. Moreover, a closer examination of

<sup>7</sup> A small portion of this difference is due to the reclassification of some funds from private sector to public sector from 1990 to 1992 (see **Technical notes**).

En 1992, 23 des 40 caisses qui détenaient un actif supérieur à 1 milliard\$ appartenaient au secteur public. Treize des 21 caisses comptant au moins 30 000 participants appartenaient également à ce secteur.

Entre 1990 et 1992, l'actif des caisses du secteur public a augmenté de +29% comparativement à seulement +6% pour celles du secteur privé<sup>7</sup>. Il est à noter que l'actif des caisses du secteur public croît presque toujours plus vite qu'au secteur privé; au cours des dix dernières années, l'actif enregistrait une croissance biennale moyenne de +33% dans le secteur public contre +25% dans le secteur privé. Cette différence peut être expliquée en examinant le revenu et les dépenses selon le secteur.

En 1992, le revenu de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie totalisait 32,7 milliards\$. Près de 63% de ce montant (20,6 milliards\$) avait été gagné ou généré par les caisses du secteur public. Par contre, un peu moins de la moitié (48%) des dépenses totales avaient été engagées par les caisses de ce secteur. Les caisses du secteur public avaient ainsi généré 75% de toutes les rentrées nettes, encaissant 13,6 milliards\$ du total de 18,2 milliards\$.

La différence importante eu égard aux cotisations patronales et salariales explique les niveaux différents de revenu net entre les secteurs. Comme on peut le voir au tableau G, des 12,7 milliards\$ versés sous forme de cotisations, 8,8 milliards\$ (70%) étaient déposés dans les caisses du secteur public. Contrairement au secteur privé, où 23% des 3,9 milliards\$ de cotisations provenaient des employés, dans le secteur public, 46% avaient été versés par les participants eux-mêmes. La proportion plus forte de cotisations salariales dans le secteur public est due au fait que la plupart des régimes de ce secteur sont contributifs; en 1992, seulement un peu plus du tiers des caisses du secteur privé provenait de régimes contributifs.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, la composition du portefeuille global des caisses du secteur public était très différente de celle des caisses du secteur privé. Le tableau H et le graphique VII présentent la répartition de l'actif des caisses des secteurs public et privé et font ressortir les différences dans les modes de placement.

Le tableau H montre que la principale différence entre les caisses des secteurs public et privé quant à la composition de leur portefeuille est la proportion relativement élevée d'obligations toujours détenue par les caisses du secteur public. En 1992, 49% de l'actif du secteur public (valeur comptable) était sous la forme de placements obligataires, comparativement à 37% pour le secteur privé. Un examen

<sup>7</sup> Une petite portion de cette différence est due au reclassement entre 1990 et 1992 de quelques caisses du secteur privé au secteur public (voir la section intitulée **Notes techniques**).

Table G

**Income and expenditures of trusted pension funds in public and private sectors, 1992**

Income and expenditures Revenu et dépenses	Total		Public sector		Private sector	
			Secteur public		Secteur privé	
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%
<b>Income - Revenu:</b>						
Contributions - Cotisations:						
Employee contributions - Cotisations salariales	4,993,263	15.3	4,039,198	19.7	954,065	7.9
Employer contributions - Cotisations patronales	7,663,723	23.4	4,727,865	23.0	2,935,858	24.2
<b>Total</b>	<b>12,656,986</b>	<b>38.7</b>	<b>8,767,063</b>	<b>42.7</b>	<b>3,889,923</b>	<b>32.0</b>
Investment income - Revenu de placement	15,639,102	47.8	9,827,238	48.3	5,711,864	47.0
Profit on sale of securities - Bénéfices sur la vente de titres	3,643,356	11.1	1,542,241	7.5	2,101,115	17.3
Other receipts - Autres revenus	759,328	2.3	313,428	1.5	445,901	3.7
<b>Total</b>	<b>20,041,786</b>	<b>61.3</b>	<b>11,782,906</b>	<b>57.3</b>	<b>8,258,880</b>	<b>68.0</b>
<b>Income - Total - Revenu</b>	<b>32,698,773</b>	<b>100.0</b>	<b>20,549,970</b>	<b>100.0</b>	<b>12,148,803</b>	<b>100.0</b>
<b>Expenditures - Dépenses</b>						
Pension payments out of fund - Versements de rentes puisées dans la caisse	10,831,868	74.9	5,749,644	83.0	5,082,224	87.4
Cost of pensions purchased - Coût des rentes achetées	193,301	1.3	43,172	0.6	150,129	2.0
Cash withdrawals - Retraits en espèces	2,405,094	16.6	728,648	10.5	1,678,446	22.3
Administration costs - Frais d'administration	627,025	4.3	236,868	3.4	390,157	5.2
Loss on sale of securities - Perte sur la vente de titres	238,723	1.7	73,751	1.1	164,972	2.2
Other expenditures - Autres dépenses	170,531	1.2	93,400	1.3	77,131	1.0
<b>Expenditures - Total - Dépenses</b>	<b>14,466,541</b>	<b>100.0</b>	<b>6,923,483</b>	<b>100.0</b>	<b>7,543,059</b>	<b>100.0</b>

these bonds reveals that in the public sector, bonds tended to be more frequently provincial government bonds. Of the \$69.9 billion invested in bonds in 1992 by public sector funds, 58% was held in bonds guaranteed by the provincial governments, 32% in bonds guaranteed by the federal or by municipal governments, while 10% was held in bonds of Canadian and foreign corporations. On the other hand, in the private sector, only 21% of the \$35.0 billion held in bonds was invested in provincial bonds, 59% in federal and municipal bonds and 20% in bonds of Canadian and foreign corporations. The market value of public sector bonds exceeded its book value by 7% while for those of the private sector, the difference was 4%.

Another difference between the asset portfolio of public and private sector funds can be seen in the relatively high proportion of assets invested in stocks by private sector funds. In 1992, 37%<sup>8</sup> of the total assets of these funds were held in this form of investment, whereas, for public sector funds, the proportion was considerably lower (30%). Because of this, over half (58%) of the profits earned by trusted pension funds were funnelled into the private sector. This is the only major revenue source where private sector amounts generally top those of the public sector. It is interesting to note, however, that the biennial increase in the book value of stocks has been greater for public sector funds for most of the past decade. As a result, the proportion of assets held in

plus attentif de ces placements montre que dans le secteur public, les obligations ont tendance à être plus fréquemment des obligations provinciales; des 69,9 milliards\$ placés en obligations en 1992 par les caisses du secteur public, 58% étaient des obligations garanties par les administrations provinciales alors que 32% l'étaient par les administrations fédérales et municipales et 10% par des sociétés canadiennes et étrangères. D'autre part, au secteur privé, les obligations provinciales représentaient seulement 21% du total de 35,0 milliards\$ d'obligations contre 59% pour les obligations fédérales et municipales et 20% pour les sociétés canadiennes et étrangères. La valeur marchande des obligations du secteur public dépassait la valeur comptable par 7%, comparativement à 4% pour celles du secteur privé.

Une autre distinction se rapportant aux portefeuilles des caisses des secteurs public et privé a trait à la proportion relativement élevée de l'actif des caisses du secteur privé détenu sous forme d'actions. En 1992, 37%<sup>8</sup> de l'actif total des caisses du secteur privé était détenu sous forme d'actions, comparativement à 30% pour les caisses du secteur public. À cause de cette différence, plus de la moitié (58%) des bénéfices sur la vente de titres avaient été réalisés par les caisses du secteur privé. Ceci est la seule des composantes principales du revenu où le montant est plus élevé au secteur privé qu'au secteur public. Toutefois, il est intéressant de remarquer qu'au cours de la dernière décennie, la croissance biennale de la valeur comptable des actions était généralement supérieure dans le secteur public. C'est ainsi que la proportion de l'actif détenu sous forme

<sup>8</sup> All references to stocks in the next few paragraphs include with stocks, venture capital investments.

<sup>8</sup> Toute référence aux actions dans les prochains paragraphes tient compte également du capital-risque.

**Table H**

**Book value of gross assets in the public and private sectors**

**Tableau H**

**Valeur comptable de l'actif brut dans les secteurs public et privé**

			Bonds		Stocks <sup>1</sup>		Mortgages		Pooled funds <sup>2</sup>		Other <sup>3</sup>	
	Total		Obligations		Actions <sup>1</sup>		Hypothèques		Caisse communes <sup>2</sup>		Autre <sup>3</sup>	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
<b>Public sector – Secteur public:</b>												
1982	37,152	100.0	21,334	57.4	6,095	16.4	3,074	8.2	799	2.2	5,850	15.7
1984	48,198	100.0	27,192	56.4	9,262	19.2	3,311	6.9	797	1.7	7,637	15.8
1986	65,063	100.0	36,574	56.2	13,726	21.1	3,845	5.9	1,175	1.8	9,742	15.0
1988	82,629	100.0	43,776	53.0	18,410	22.3	4,677	5.7	1,464	1.8	14,303	17.3
1990	111,730	100.0	59,246	53.0	27,399	24.5	4,815	4.3	2,194	2.0	18,076	16.2
1992	143,759	100.0	69,892	48.6	42,944	29.9	4,499	3.1	5,645	3.9	20,779	14.5
<b>Private sector – Secteur privé:</b>												
1982	34,773	100.0	11,932	34.3	9,807	28.2	3,402	9.8	3,872	11.1	5,760	16.6
1984	48,112	100.0	16,564	34.4	15,888	33.0	3,128	6.5	4,755	9.9	7,777	16.2
1986	62,272	100.0	23,610	37.9	20,947	33.6	2,779	4.5	5,381	8.6	9,554	15.3
1988	75,138	100.0	27,826	37.0	24,875	33.1	2,869	3.8	6,785	9.0	12,784	17.0
1990	88,053	100.0	32,919	37.4	29,633	33.7	3,149	3.6	8,250	9.4	14,102	16.0
1992	93,545	100.0	34,974	37.4	34,828	37.2	3,093	3.3	8,955	9.6	11,695	12.5
<b>Both sectors – Les deux secteurs:</b>												
1982	71,925	100.0	33,266	46.3	15,802	22.1	6,476	9.0	4,671	6.5	11,610	16.1
1984	98,311	100.0	43,756	45.4	25,151	26.1	6,439	6.7	5,555	5.8	15,413	16.0
1986	127,334	100.0	60,184	47.3	34,673	27.2	6,624	5.2	6,558	5.1	19,296	15.2
1988	157,767	100.0	71,601	45.4	43,284	27.4	7,546	4.8	8,249	5.2	27,086	17.2
1990	199,783	100.0	92,164	46.1	57,032	28.5	7,964	4.0	10,444	5.2	32,178	16.1
1992	237,304	100.0	104,866	44.2	77,772	32.8	7,592	3.2	14,600	6.2	32,474	13.7

<sup>1</sup> Also includes venture capital.

<sup>1</sup> Comprend également les placements en capital-risque.

<sup>2</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, segregated and deposit administration funds of insurance companies, and mutual and investment funds.

<sup>2</sup> Comprend les caisses communes des sociétés de fiducie et des conseillers en placement, les caisses séparées et gestion de dépôt des compagnies d'assurances ainsi que les caisses mutuelles et de placement.

<sup>3</sup> Includes real estate and lease-backs, cash on hand and in chartered banks, guaranteed investment certificates, other short-term investments, accrued interest and dividends receivable, accounts receivable and other assets.

<sup>3</sup> Comprend les placements sous forme de biens-fonds et tenures à bail, l'encaisse, les dépôts dans les banques à charte, les certificats de placements garantis, les autres placements à court terme, les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir et les autres éléments de l'actif.

stocks by the public sector funds rose from 16% in 1982 to 30% in 1992, compared to a much slower increase in the proportion for private sector funds. Between 1984 and 1990, the proportion of assets held in stocks by private sector funds remained stable at around 33%, jumping to 37% in 1992.

Table H also illustrates that public sector funds invest a smaller proportion of their assets (4% in 1992) in pooled vehicles<sup>9</sup>. Private sector funds, on the other hand, had 10% of their assets in this type of holding. This difference can be related to the concentration of smaller funds in the private sector; smaller funds tend to invest more frequently in pooled vehicles.

<sup>9</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, mutual and investment funds, as well as segregated and deposit administration funds of insurance companies.

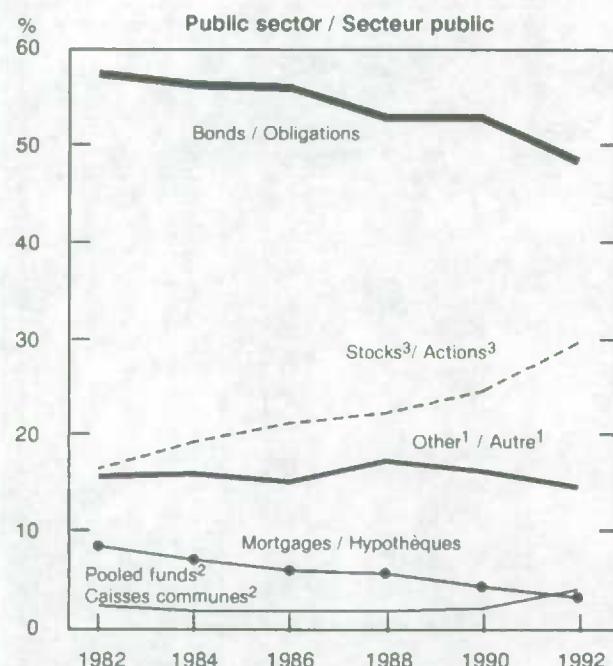
d'actions par les caisses du secteur public passait de 16% à 30% entre 1982 et 1992, alors que dans le secteur privé cette proportion avait progressé plus lentement. Entre 1984 et 1990, les actions représentaient une proportion relativement stable (environ 33%) du portefeuille des caisses du secteur privé; en 1992, cette proportion passait à 37%.

Le tableau H fait également ressortir le fait que les caisses du secteur public ne placent qu'une faible proportion de leur actif (4% en 1992) en gestion commune<sup>9</sup>. Quant aux caisses du secteur privé, elles détenaient 10% de leur actif sous cette forme. Cette proportion peut être reliée au fait que les plus petites caisses se retrouvent principalement dans le secteur privé; ces petites caisses ont tendance à détenir un plus grand pourcentage de leur actif sous forme de placements en gestion commune.

<sup>9</sup> Comprend les placements dans les caisses communes des conseillers en placement et des sociétés de fiducie de même que dans les caisses mutuelles et de placement et les placements dans les compagnies d'assurances en gestion distincte et de dépôt.

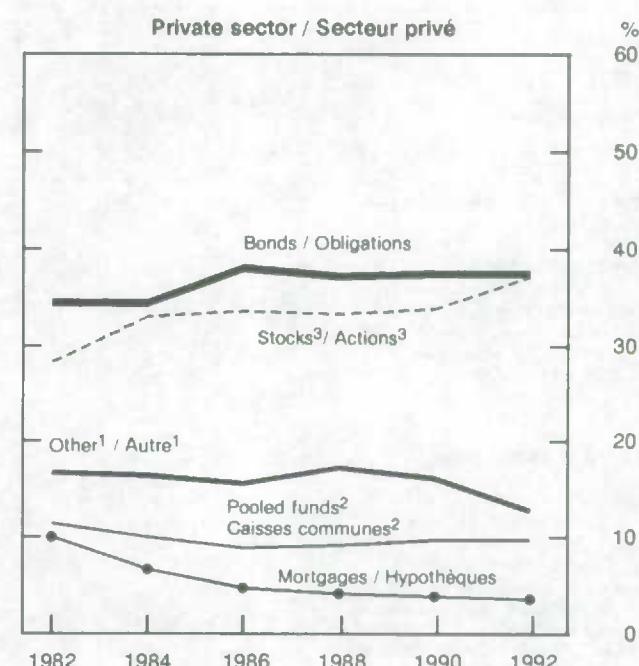
Figure VII

Percentage distribution of the book value of assets, by sector



Graphique VII

Répartition procentuelle de la valeur comptable de l'actif, selon le secteur



<sup>1</sup> Includes real estate and lease-backs, cash on hand and in chartered banks, guaranteed investment certificates, other short-term investments, accrued interest and dividends receivable, accounts receivable and other assets.

<sup>1</sup> Comprend les placements sous forme de biens-fonds et tenures à bail, l'encaisse, les dépôts dans les banques à charte, les certificats de placements garantis, les autres placements à court terme, les intérêts courus et dividendes à recevoir, les comptes à recevoir et les autres éléments de l'actif.

<sup>2</sup> Includes pooled funds of trust companies and of investment counsellors, segregated and deposit administration funds of insurance companies, and mutual and investment funds.

<sup>2</sup> Comprend les caisses communes des sociétés de fiducie et les caisses communes des conseillers en placement, les caisses séparées et gestion de dépôt des compagnies d'assurances ainsi que les caisses mutuelles et de placement.

<sup>3</sup> Venture capital is also included.

<sup>3</sup> Comprend également les placements en capital-risque.

In Table I, public sector funds are further subdivided into those funds established by: a) departments of the federal, provincial and municipal governments, which conduct primarily administrative and regulatory activities, and b) government enterprises, which perform essentially commercial activities (e.g. C.B.C., C.N.R., Ontario Hydro, Saskatchewan Power Corp., etc.). The assets of funds created for employees of government enterprises had a market value of \$28.2 billion, which constituted 18% of the assets of all public sector funds. As Table I illustrates, the asset mix of government enterprise funds differs considerably from that of the other public sector funds and more closely resembles the investment patterns of the private sector funds.

Statistical tables 7 to 9 show the income, expenditures and assets by the type of organization for which the fund is established (e.g. government, business, etc.). These tables provide an interesting

Au tableau I, les caisses du secteur public ont été réparties en deux catégories: a) celles des trois niveaux de gouvernement (fédéral, provincial et municipal) qui remplissent des fonctions principalement administratives et législatives b) celles des entreprises gouvernementales qui se spécialisent dans des activités essentiellement commerciales (par exemple: la Société Radio-Canada, le Canadien National, Hydro Ontario, Saskatchewan Power Corporation, etc.). La valeur comptable de l'actif des caisses de cette deuxième catégorie atteignait 28,2 milliards\$ (valeur marchande) en 1992, soit 18% de l'actif total des caisses du secteur public. Comme en témoigne le tableau I, le portefeuille des caisses des entreprises gouvernementales diffère considérablement de celui des autres caisses du secteur public, mais se rapproche de celui des caisses du secteur privé.

Les tableaux statistiques 7 à 9 présentent le revenu, les dépenses et l'actif des caisses selon le type d'organisme pour lequel la caisse a été créée (gouvernements, entreprises, etc.). Ils constituent un complément intéressant à la

Table I

**Book and market value of assets of government administration<sup>1</sup> and government enterprise<sup>2</sup> funds and of private sector funds, 1992**

Tableau I

**Valeurs comptable et marchande de l'actif des caisses des administrations<sup>1</sup> et entreprises<sup>2</sup> gouvernementales et des caisses du secteur privé, 1992**

Assets	Total		Public sector – Secteur public				Private sector		
			Government administration		Government enterprise		Secteur privé		
			Administrations gouvernementales		Entreprises gouvernementales				
Book value – Valeur comptable	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
Pooled and mutual funds – Caisses communes et mutuelles	14,600,645	6.2	4,456,695	3.8	1,188,485	4.5	8,955,465	9.5	
Venture capital – Capital-risque	470,812	0.2	117,054	0.1	125,627	0.5	228,132	0.2	
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et gestion de dépôt	1,954,050	0.9	466,265	0.4	160,557	0.6	1,327,228	1.4	
<b>Bonds – Obligations:</b>									
Government of Canada – Gouvernement du Canada	37,749,415	16.8	14,931,150	12.7	5,286,827	20.1	19,531,438	20.9	
Provincial governments – Gouvernements provinciaux	47,641,490	20.1	37,911,770	32.3	2,548,955	9.7	7,180,765	7.7	
Municipal, school boards, etc. – Municipalités, commissions scolaires, etc.	3,155,900	1.3	1,471,078	1.3	603,841	2.3	1,080,981	1.2	
Other Canadian – Autres organismes canadiens	13,358,367	5.6	4,292,381	3.7	2,077,234	7.9	6,988,752	7.5	
Non-Canadian – Organismes étrangers	961,714	0.4	673,075	0.6	96,133	0.4	192,506	0.2	
<b>Total</b>	<b>104,866,887</b>	<b>44.2</b>	<b>59,279,455</b>	<b>50.5</b>	<b>10,612,990</b>	<b>40.3</b>	<b>34,974,442</b>	<b>37.4</b>	
<b>Stocks – Actions:</b>									
Canadian, common – Canadiennes, ordinaires	58,115,825	24.5	23,148,385	19.7	7,679,522	29.2	27,287,718	29.2	
Canadian, preferred – Canadiennes, privilégiées	485,132	0.2	111,125	0.1	17,783	0.1	356,225	0.4	
Non-Canadian, common and preferred – Étrangères, ordinaires et privilégiées	18,700,616	7.9	9,192,285	7.8	2,552,708	9.7	6,955,622	7.4	
<b>Total</b>	<b>77,301,373</b>	<b>32.6</b>	<b>32,451,795</b>	<b>27.6</b>	<b>10,250,013</b>	<b>38.9</b>	<b>34,599,565</b>	<b>37.0</b>	
<b>Mortgages – Hypothèques</b>									
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenure à bail	7,592,231	3.2	3,602,210	3.1	897,161	3.4	3,092,859	3.3	
Cash and short-term investments – Encaisse et placements à court terme	8,252,099	3.5	4,446,516	3.8	1,303,754	4.9	2,501,829	2.7	
Miscellaneous – Divers	16,720,007	7.0	8,657,735	7.4	1,413,959	5.4	6,648,313	7.1	
	5,548,563	2.3	3,942,526	3.4	387,954	1.5	1,218,082	1.3	
<b>Gross assets – Actif brut</b>	<b>237,306,667</b>	<b>100.0</b>	<b>117,420,251</b>	<b>100.0</b>	<b>26,340,500</b>	<b>100.0</b>	<b>93,545,916</b>	<b>100.0</b>	
Debts and amounts payable – Dettes et montants à payer	781,868	0.3	404,865	0.3	119,387	0.5	257,616	0.3	
<b>Net assets – Actif net</b>	<b>236,524,799</b>	<b>99.7</b>	<b>117,015,386</b>	<b>99.7</b>	<b>26,221,113</b>	<b>99.5</b>	<b>93,288,300</b>	<b>99.7</b>	

See footnotes at end of table.  
Voir notes à la fin du tableau.

Table I

**Book and market value of assets of government administration<sup>1</sup> and government enterprise<sup>2</sup> funds and of private sector funds, 1992 – Concluded**

Tableau I

**Valeurs comptable et marchande de l'actif des caisses des administrations<sup>1</sup> et entreprises<sup>2</sup> gouvernementales et des caisses du secteur privé, 1992 – fin**

	Total		Public sector – Secteur public				Private sector		
	Assets	\$,000	Government administration		Government enterprise		Secteur privé		
			Administrations gouvernementales		Entreprises gouvernementales				
Market value – Valeur marchande		\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%
Pooled and mutual funds – Caisses communes et mutuelles		16,101,058	6.3	4,719,452	3.8	1,284,046	4.5	10,097,560	10.1
Venture capital – Capital-risque		498,939	0.2	118,025	0.1	138,822	0.5	242,092	0.2
Segregated and deposit administration funds – Caisses séparées et gestion de dépôt		2,128,120	0.9	499,551	0.4	162,729	0.6	1,465,810	1.5
<b>Bonds – Obligations:</b>									
Government of Canada – Gouvernement du Canada		41,415,308	16.4	15,616,870	12.5	5,515,016	19.6	20,283,422	20.4
Provincial governments – Gouvernements provinciaux		51,782,655	20.5	41,487,927	33.3	2,701,893	9.6	7,592,835	7.6
Municipal, school boards, etc. – Municipalités, commissions scolaires, etc.		3,342,351	1.3	1,580,178	1.3	640,780	2.3	1,121,393	1.1
Other Canadian – Autres organismes canadiens		13,625,778	5.4	4,341,019	3.5	2,139,089	7.6	7,145,670	7.2
Non-Canadian – Organismes étrangers		985,581	0.4	685,703	0.5	99,431	0.4	200,447	0.2
<b>Total</b>		<b>111,151,673</b>	<b>44.0</b>	<b>63,711,698</b>	<b>51.1</b>	<b>11,096,209</b>	<b>39.4</b>	<b>36,343,767</b>	<b>36.5</b>
<b>Stocks – Actions:</b>									
Canadian, common – Canadiennes, ordinaires		60,748,153	24.1	23,843,207	19.1	8,179,250	29.0	28,725,695	28.8
Canadian, preferred – Canadiennes, privilégiées		440,523	0.2	101,142	0.1	17,952	0.1	321,429	0.3
Non-Canadian, common and preferred – Étrangères, ordinaires et privilégiées		23,221,836	9.2	11,035,361	8.8	3,222,482	11.4	8,984,012	9.0
<b>Total</b>		<b>84,410,512</b>	<b>33.4</b>	<b>34,979,710</b>	<b>28.0</b>	<b>11,419,865</b>	<b>40.5</b>	<b>38,011,136</b>	<b>38.1</b>
<b>Mortgages – Hypothèques</b>									
Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail		7,949,704	3.1	3,776,739	3.0	943,948	3.4	3,229,020	3.2
Cash and short-term investments – Encasement et placements à court terme		8,066,686	3.2	4,271,944	3.4	1,329,788	4.7	2,464,954	2.5
Miscellaneous – Divers		16,662,780	6.6	8,685,878	8.9	1,412,653	5.0	6,584,250	6.6
		5,613,931	2.2	4,007,232	3.2	387,954	1.4	1,218,745	1.2
<b>Gross assets – Actif brut</b>		<b>252,583,373</b>	<b>100.0</b>	<b>124,750,228</b>	<b>100.0</b>	<b>28,175,812</b>	<b>100.0</b>	<b>99,657,333</b>	<b>100.0</b>
Debts and amounts payable – Dettes et montants à payer		781,888	0.3	124,750,228	100.0	28,175,812	100.0	99,857,333	100.0
<b>Net assets – Actif net</b>		<b>251,801,505</b>	<b>99.7</b>	<b>124,345,363</b>	<b>99.7</b>	<b>28,056,425</b>	<b>99.6</b>	<b>99,399,717</b>	<b>99.7</b>

<sup>1</sup> Included are funds established by departments of the federal, provincial and municipal governments which conduct primarily administrative and regulatory activities.

<sup>1</sup> Ci-inclus les caisses des trois niveaux de gouvernement (fédéral, provincial et municipal) qui remplissent des fonctions essentiellement administratives et législatives.

<sup>2</sup> Included are funds established by government enterprises which perform essentially commercial activities (e.g. C.B.C., C.N.R., Ontario Hydro etc.).

<sup>2</sup> Ci-inclus les caisses des entreprises gouvernementales qui se spécialisent dans des activités commerciales (ex: Radio-Canada, CN, Hydro-Ontario).

complement to the information presented in this section. In these tables, public sector funds are those associated with the three levels of governments (in columns 1 to 3) and with certain of the educational and health-related organizations. The remaining categories constitute the private sector funds.

## Foreign investment

At the end of 1992, investment outside Canada reached \$20.1 billion (book value), a +69% increase from 1990, bringing the proportion of total assets invested in foreign markets to 8.5%. Prior to 1990, when, under the Income Tax Act, pension funds were penalized for holding more than 10% of the book value of their assets outside Canada, foreign investment hovered around 5.5% of total assets. In late 1990, legislative changes governing the limit on foreign investment were proposed. These changes became law in 1991; that year, the limit rose to 14% and will increase by 2 percentage points annually until it reaches 20% in 1994. In 1992, the limit stood at 16%, well above the actual proportion invested abroad.

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 93% of total holdings outside Canada at the end of 1992. Another 2% was held in foreign pooled funds, while only 5% was held in bonds.<sup>10</sup> The amount invested abroad in bonds and stocks can be found in Table D<sup>11</sup>.

As can be seen in Figure VIII, the proportion invested in foreign securities increases with the size of the fund, from only about 4% or less for the smallest funds (with assets less than \$5 million) to 9% for the billion dollar plus funds. Previously, the proportion invested abroad peaked for funds of \$100 million to \$500 million, then fell slightly. This was primarily because many of the larger funds are public sector funds which have had more restrictive investment policies or practices. But between 1990 and 1992, foreign assets of these large funds (i.e. those with assets of at least \$500 million) increased by +90%, far more than the increase for smaller funds. Looking only at the largest funds (i.e. with assets of \$1 billion or more), their foreign holdings more than doubled, increasing the proportion they held in foreign assets from 6.0% in 1990 to 9.4% in 1992. This latter group accounted for almost 70% of all foreign investment made by trusted pension funds in 1992.

<sup>10</sup> A small but undetermined amount of foreign investment may also be found in segregated and mutual funds, pooled funds of investment counsellors, short-term investments and venture capital investments.

<sup>11</sup> Only a portion (\$441 million in 1992) of the pooled fund amount in Table D was invested outside Canada.

présente section. Le secteur public regroupe les trois premières colonnes de ces tableaux de même qu'une certaine partie des établissements d'enseignement et de santé alors que le secteur privé est constitué du reste des organismes.

## Placements à l'étranger

À la fin de 1992, les caisses de retraite en fiducie détenaient 20,1 milliards\$ (valeur comptable) à l'extérieur du Canada, une hausse de +69% en regard de 1990, faisant passer à 8,5% le contenu étranger du portefeuille de l'ensemble des caisses. Avant 1990, alors que la Loi de l'impôt sur le revenu stipulait que les caisses de retraite seraient pénalisées si elles plaçaient plus de 10% de la valeur comptable de leur actif à l'extérieur du Canada, la proportion de l'actif placé à l'étranger vacillait autour de 5,5%. Vers la fin de 1990, des changements législatifs ont été proposés afin de modifier la limite des placements étrangers. Ces changements sont entrés en vigueur en 1991; cette année-là, la limite passait à 14% augmentant de 2 points de pourcentage annuellement jusqu'à 20% en 1994. En 1992, la limite légale se situait à 16%, bien au-dessus du montant effectivement placé à l'étranger par les caisses de retraite.

Le portefeuille étranger des caisses de retraite en fiducie était composé à 93% d'actions, à 2% de placements dans les caisses communes étrangères et à 5% d'obligations<sup>10</sup>. Les montants placés à l'étranger sous forme d'actions et d'obligations peuvent être trouvés au tableau D.<sup>11</sup>

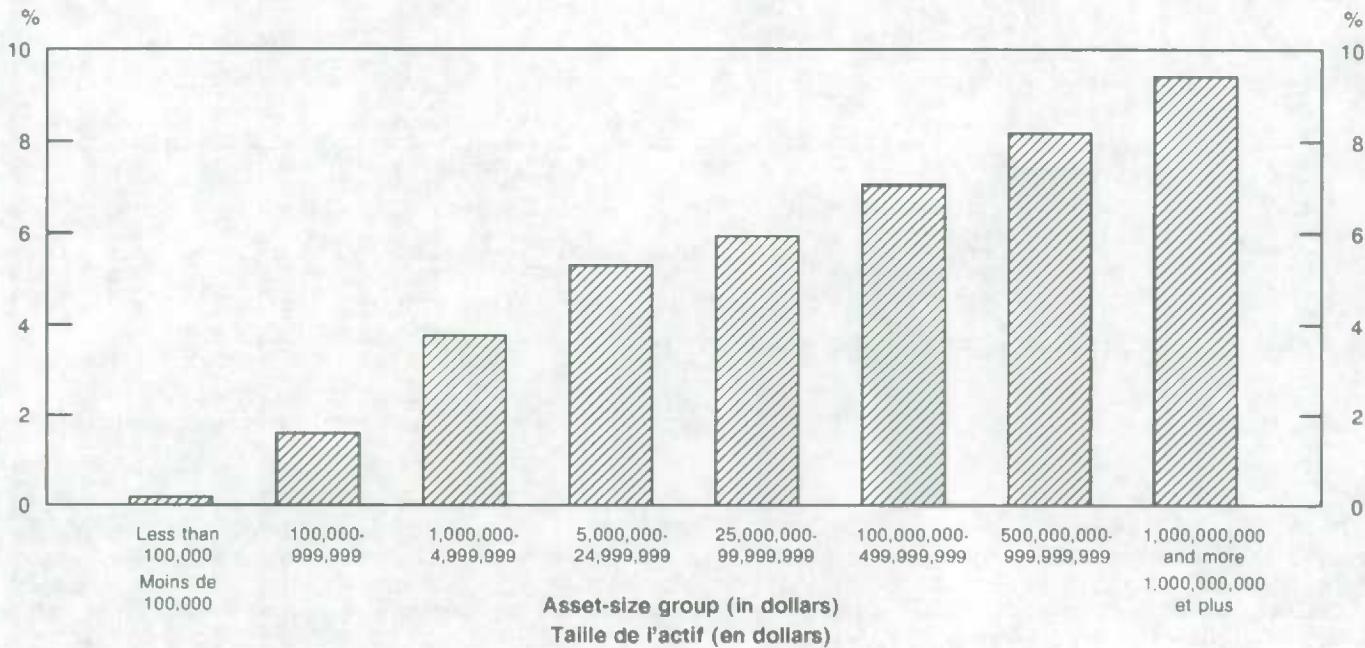
Comme on peut le voir au graphique VIII, la proportion de l'actif placé à l'étranger augmente avec la taille de la caisse, de seulement environ 4% pour les petites caisses (actif inférieur à 5 millions\$) à 9% pour les grosses caisses (actif supérieur à 1 milliard\$). Dans les années passées, c'était les caisses dont l'actif totalisait entre 100 et 500 millions\$ qui détenaient la plus forte proportion de titres étrangers et cette proportion reculait quelque peu pour les grosses caisses. Ceci est dû au fait que les caisses de grande taille appartiennent pour la plupart au secteur public et celles-ci possédaient dans le passé des politiques de placement plus restrictives. Mais entre 1990 et 1992, l'actif étranger de ces grosses caisses (c'est-à-dire celles détenant un actif total supérieur à 500 millions\$) augmentait de +90%, une croissance beaucoup plus élevée que celle des plus petites caisses. Si on ne considère que les caisses ayant un actif supérieur à 1 milliard\$, on remarque que le montant détenu sous forme de titres étrangers avait plus que doublé entre 1990 et 1992, le contenu étranger passant de 6,0% à 9,4% de l'actif total. Ces dernières détenaient en 1992 plus de 70% de tous les placements étrangers effectués par les caisses de retraite en fiducie.

<sup>10</sup> Un faible montant indéterminé de placements étrangers est également détenu sous forme de parts dans les caisses communes des conseillers en placement, les caisses séparées et mutuelles, dans les placements en capital-risque de même que sous forme de placements à court terme.

<sup>11</sup> Une partie seulement (441 millions\$ en 1992) des placements en gestion commune indiqués au tableau D était investie à l'étranger.

**Figure VIII**

**Proportion of total assets invested in foreign securities, by asset-size group, 1992**



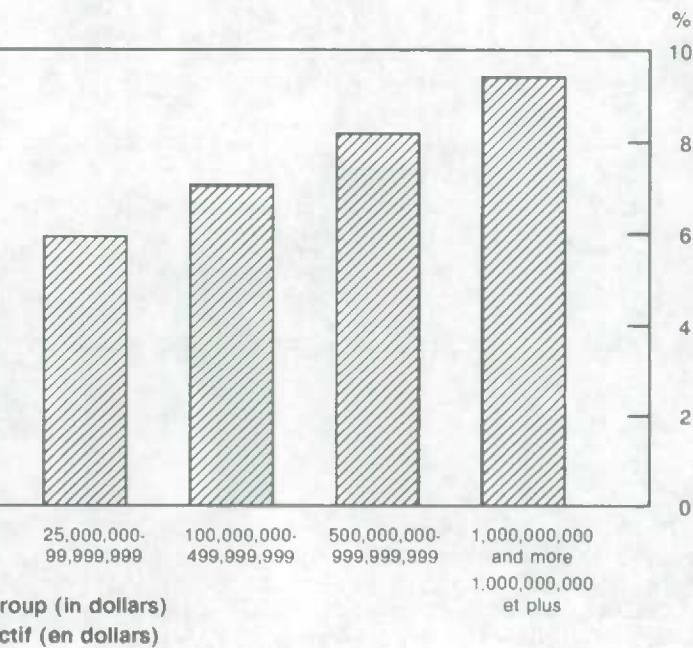
In 1992, private sector funds invested slightly less of their assets in foreign securities than did public sector funds (8.0% vs 8.8%). Previously, private sector funds always recorded a higher proportion than did those of the public sector, as much as 2.5 percentage points more in 1986. In 1992, both sectors held the same proportion of their foreign investments in stocks (93%), but the public sector held more in bonds than in pooled funds (6% vs 1%), unlike those of the private sector (2.3% in bonds and 4.5% in pooled funds). Figure IX shows the proportion of total assets invested abroad, by sector, over the past few years.

## Contributory and non-contributory funds

The number of non-contributory funds (i.e. funds generated by non-contributory plans) increased +1.2% between 1990 and 1992 (to 2,060), the first two-year increase since 1986. Membership in these funds, however, was down -5% over that period. Non-contributory funds have represented about 60% of all funds since 1986 but have accounted for a relatively small and decreasing proportion of fund participants (27% in 1992, down from 31% in 1986). The number of non-contributory funds fluctuated a good deal in the 1980s, increasing in the first half of the decade and falling off in the latter part (see Table J). The changes in the number of these funds have not had a significant impact on the proportion of the member-

**Graphique VIII**

**Proportion de l'actif total placé à l'étranger, selon la taille de l'actif, 1992**



En 1992, les caisses du secteur privé ont placé un pourcentage moins élevé de leur actif à l'étranger que les caisses du secteur public (8,0% vs 8,8%). Auparavant, les caisses du secteur privé avaient toujours détenu une plus forte proportion de leur actif à l'étranger que celles du secteur public, une différence atteignant jusqu'à 2,5 points de pourcentage en 1986. En 1992, les deux secteurs détenaient le même pourcentage de leurs titres étrangers sous forme d'actions (93%), mais le secteur public avait placé une proportion plus grande en obligations qu'en fonds communs (6% vs 1%), contrairement au secteur privé (2,3% en obligations et 4,5% en fonds communs). Le graphique IX présente la proportion de l'actif total placé à l'extérieur du Canada, selon le secteur, au cours des dernières années.

## Caisse contributives et non contributives

Le nombre de caisses de retraite en fiducie provenant de régimes non contributifs s'est accru de +1,2% entre 1990 et 1992 (s'établissant à 2 060), la première croissance biennale depuis 1986. Le nombre d'adhérents à ces caisses, cependant, diminuait alors de -5%. Depuis 1986, les caisses non contributives avaient représenté près de 60% de toutes les caisses en fiducie mais en termes du nombre d'adhérents, elles avaient constitué une proportion décroissante du nombre total (27% en 1992, comparativement à 31% en 1986). Le nombre de caisses non contributives enregistrait plusieurs fluctuations au cours des années quatre-vingts, augmentant au début de la décennie et diminuant vers la fin (voir le tableau J). Ces changements ont eu peu d'impact sur le nombre total de participants étant donné que près de la

**Table J****Funds and members for contributory and non-contributory funds**

	Contributory funds					Non-contributory funds				
	Caisses contributives					Caisses non contributives				
	Funds		Members			Funds		Members		
	Caisse		Adhérents			Caisse		Adhérents		
	No.	- Nbre	%	,000	%	No.	- Nbre	%	,000	%
1982		1,774	51.1	2,122	68.1		1,696	48.9	993	31.9
1984		1,631	44.3	2,179	66.8		2,053	55.7	1,081	33.2
1986		1,557	40.6	2,262	69.4		2,276	59.4	995	30.6
1988		1,426	38.6	2,367	69.6		2,269	61.4	1,035	30.4
1990		1,354	40.0	2,638	70.7		2,035	60.0	1,096	29.3
1992		1,337	39.4	2,781	72.8		2,060	60.6	1,040	27.2

ship they cover because most are small: almost 50% have less than five members, compared with only 9% of the contributory funds.

The number of contributory funds, on the other hand, decreased between 1990 and 1992 (-1.3%), reaching a low of 1,337; their numbers have decreased consistently over the past twenty years. Despite this, contributory funds account for a slowly increasing share of total members, up to 73% in 1992. Between 1990 and 1992, their membership grew by +5%.

Contributory funds held four-fifths of the assets (at market value) of trusteed pension funds. This, and the division between public and private sector funds, is illustrated in Figure X. Almost all of the assets of non-contributory funds are held by those in the private sector. For that reason, an analysis of the asset distribution for funds established by contributory and non-contributory plans is very similar to that done for public and private sector funds.

For more information on the characteristics of contributory and non-contributory funds, see Statistical tables 1, 2 and 3.

**Trust agreement and Investment decision**

As was mentioned in the introductory portion of this report, the principal vehicle for the funding of pension plan benefits, whether measured in terms of the number of members covered or the value of assets held, is the trust agreement. A variety of trust agreements are permitted under Revenue Canada regulations. Essentially, trusteed pension plans are funded through trust agreements with corporate (trust company) or individual trustees<sup>12</sup>. Funds for

**Tableau J****Nombre de caisses et d'adhérents selon que la caisse est contributive ou non contributive**

moitié de ces caisses comptaient moins de cinq participants comparativement à seulement 9% des caisses contributives.

Le nombre de caisses contributives a reculé de -1,3% en regard de 1990, atteignant un creux de 1 337 en 1992; le nombre de ces caisses a diminué de façon régulière au cours des derniers vingt ans. En dépit de ce fait, la proportion d'adhérents à ces caisses a augmenté lentement, passant à 73% en 1992. Entre 1990 et 1992, le nombre d'adhérents y a augmenté de +5%.

Les quatre cinquièmes de l'actif (valeur marchande) des caisses de retraite en fiducie appartenent aux caisses contributives. Le graphique X présente cette répartition de même que la subdivision de l'actif dans ces deux types de caisses entre les secteurs public et privé. L'analyse de la répartition de l'actif des caisses selon qu'elles proviennent de régimes contributifs ou non permet de dégager des conclusions semblables à l'analyse des caisses des secteurs public et privé – ceci parce que presque tout l'actif des caisses provenant de régimes non contributifs appartient au secteur privé.

Pour plus d'information concernant les principales caractéristiques de ces caisses, prière de consulter les tableaux statistiques 1, 2 et 3.

**Genre de fiducie et décision de placement**

Tel que mentionné dans l'introduction du présent rapport, le mode principal de financement des régimes de pension, à la fois en termes du nombre de participants et de la taille de l'actif, est l'accord fiduciaire. Les règlements de Revenu Canada autorisent l'adoption de divers régimes fiduciaires. Essentiellement, les régimes de pension en fiducie sont financés au moyen d'un accord fiduciaire avec un fiduciaire constitué (société de fiducie) ou particulier<sup>12</sup>. Les caisses établies pour les employés du secteur public sont

<sup>12</sup> Funds can also be administered by a pension fund society; for analytical purposes they are considered trustee.

<sup>12</sup> Une caisse de retraite peut être administrée par une société de caisse de retraite; aux fins de cette analyse, ces caisses sont considérées comme étant en fiducie.

Figure IX

Graphique IX

**Proportion of the book value of assets invested in foreign securities, by sector**

**Placements étrangers en proportion de la valeur comptable de l'actif, selon le secteur**

%

10

8

6

4

2

0

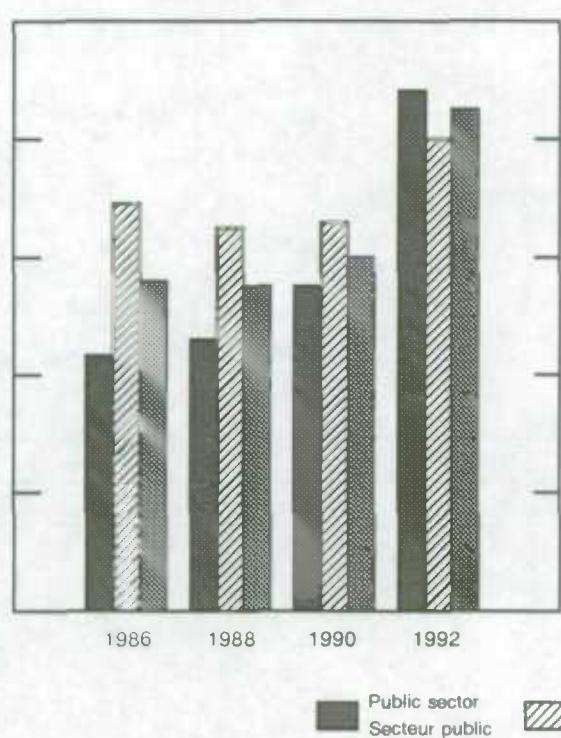
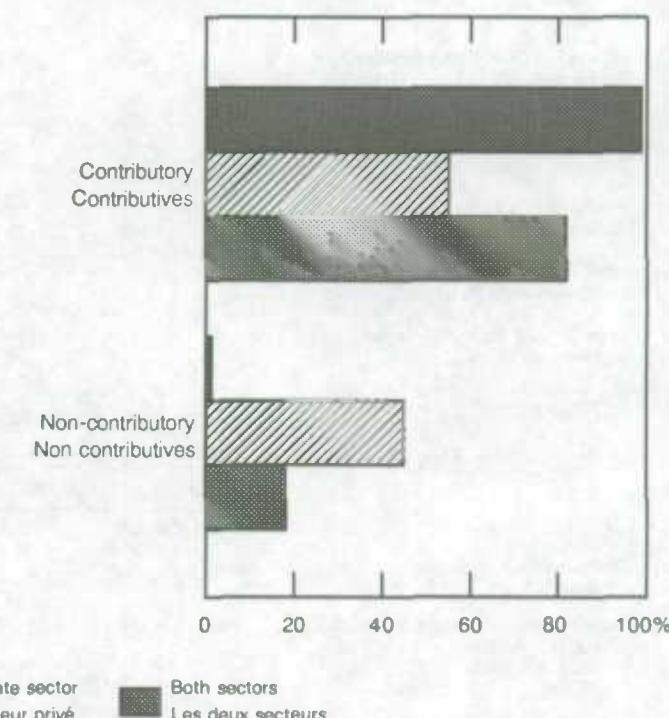


Figure X

Graphique X

**Percentage of the market value of assets in contributory and non-contributory funds, by sector, 1992**

**Répartition procentuelle de la valeur marchande de l'actif dans les caisses contributives et non contributives, selon le secteur, 1992**



employees in the public sector are often administered by a committee or agency established by the government; for the purposes of this study, these funds are treated as having individual trustees.

The trust company or the individual trustees in the past assumed all the fiduciary responsibilities, including the investment of the funds. In recent years these funding arrangements have undergone significant changes. Many employers, in order to receive the maximum return on investment and yet ensure the security of the funds, have diversified both the fund management and investment decision processes. Therefore, even though a pension plan is registered as having a trust agreement with either an individual or corporate trustee, it could be an insurance company, trust company and/or investment counsellor that actually manages the fund.

In this report the funds are classified on the basis of the original trust agreement, i.e. whether the trustee is a group of individuals or a trust company (corporate trustee)(see **Scope and method of survey**).

As Table K demonstrates, the trust company arrangement, though still the most popular funding instrument (used by 63% of all funds in 1992), has been decreasing continuously since 1982, when

généralement administrées par un comité ou un organisme créé par l'administration publique et sont considérées aux fins de cette étude comme étant détenues par des fiduciaires particuliers.

Les sociétés de fiducie ou les fiduciaires particuliers assumaient dans le passé toutes les responsabilités fiduciaires, y compris le placement de l'actif. Ces dernières années, les modes de financement ont subi des changements significatifs. Afin de tirer meilleur profit de leurs placements tout en garantissant la sécurité de l'actif, plusieurs employeurs ont diversifié à la fois la gestion de la caisse et les processus de décision en matière de placement. Le fait qu'un régime de pension soit enregistré comme ayant un accord fiduciaire pour mode de financement n'est plus pertinent lorsqu'il s'agit de la gestion de la caisse proprement dite. Les compagnies d'assurances, les sociétés de fiducie et/ou les conseillers en placement peuvent gérer ces caisses.

Dans ce rapport, la classification des caisses repose sur l'accord fiduciaire original, que le fiduciaire soit particulier (au moins trois personnes) ou constitué (société de fiducie) (voir la section intitulée **Champ et méthode d'enquête**).

Comme le montre le tableau explicatif K, 63% de l'ensemble des caisses en fiducie en 1992 étaient gérées par un fiduciaire constitué mais cette proportion a sans cesse reculé depuis 1982, alors que presque 75% des caisses

**Table K**

**Number of funds and book value of total assets,  
by type of trust agreement**

Type of trust agreement Genre de fiducie	Funds - Caisse					
	1982		1990		1992	
	No. - nbre	%	No. - nbre.	%	No. - nbre	%
(a) Trust company - Société de fiducie:						
Pooled funds - Caisse communes	1,358	39.1	1,109	32.7	1,081	31.2
Segregated portfolio - Portefeuille en gestion distincte	782	22.5	810	23.9	843	24.8
Combination - Combinaison	438	12.6	240	7.1	226	6.7
Sub-total - Total partiel	2,578	74.3	2,159	63.7	2,130	62.7
(b) Individual trustee - Fiduciaire particulier	848	24.4	1,216	35.9	1,258	37.0
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et (b)	32	0.9	5	0.1	-	-
(d) Pension fund society - Société de caisse de retraite	12	0.3	9	0.3	9	0.3
<b>Total</b>	<b>3,470</b>	<b>100.0</b>	<b>3,389</b>	<b>100.0</b>	<b>3,397</b>	<b>100.0</b>
Gross assets - Actif brut						
	1982		1990		1992	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
(a) Trust company - Société de fiducie:						
Pooled funds - Caisse communes	1,305	1.8	1,429	0.7	1,466	0.6
Segregated portfolio - Portefeuille en gestion distincte	11,208	15.6	30,025	15.0	33,045	13.9
Combination - Combinaison	10,408	5.4	10,408	5.2	13,741	5.8
Sub-total - Total partiel	23,567	32.9	41,882	21.0	48,251	20.3
(b) Individual trustee - Fiduciaire particulier	44,019	61.2	152,054	76.1	182,911	77.1
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et (b)	1,804	2.5	695	0.3	-	-
(d) Pension fund society - Société de caisse de retraite	2,534	3.5	5,172	2.6	6,144	2.6
<b>Total</b>	<b>71,925</b>	<b>100.0</b>	<b>199,783</b>	<b>100.0</b>	<b>237,307</b>	<b>100.0</b>

almost 75% of the funds had corporate trustees. In terms of the book value of assets these funds were generally small, accounting for only 20% of the total in 1992, a decrease as well from the 33% recorded in 1982.

Funds having individual trustees, on the other hand, have been increasing both in actual numbers and as a percentage of the total number of funds. In 1982, 24% of all funds had individual trustees, whereas by 1992 this percentage had increased to 37%. The percentage of total assets (book value) held by funds with an individual trustee arrangement has also risen, from 61% in 1982 to 77% in 1992.

**Tableau K**

**Nombre de caisses et valeur comptable de l'actif total,  
selon le genre de fiducie**

Type of trust agreement Genre de fiducie	Funds - Caisse					
	1982		1990		1992	
	No. - nbre	%	No. - nbre.	%	No. - nbre	%
(a) Trust company - Société de fiducie:						
Pooled funds - Caisse communes	1,305	1.8	1,429	0.7	1,466	0.6
Segregated portfolio - Portefeuille en gestion distincte	11,208	15.6	30,025	15.0	33,045	13.9
Combination - Combinaison	10,408	5.4	10,408	5.2	13,741	5.8
Sub-total - Total partiel	23,567	32.9	41,882	21.0	48,251	20.3
(b) Individual trustee - Fiduciaire particulier	44,019	61.2	152,054	76.1	182,911	77.1
(c) Combination of (a) and (b) - Combinaison de (a) et (b)	1,804	2.5	695	0.3	-	-
(d) Pension fund society - Société de caisse de retraite	2,534	3.5	5,172	2.6	6,144	2.6
<b>Total</b>	<b>71,925</b>	<b>100.0</b>	<b>199,783</b>	<b>100.0</b>	<b>237,307</b>	<b>100.0</b>
Gross assets - Actif brut						
	1982		1990		1992	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%

étaient gérées ainsi. Puisque ces caisses ont tendance à être petites, elles ne représentaient que 20% de l'actif total (valeur comptable) en 1992, en baisse par rapport à la proportion de 33% en 1982.

Les caisses gérées par un fiduciaire particulier sont de plus en plus nombreuses, tant en termes de leur nombre que de leur proportion du nombre total de caisses. En 1982, 24% de l'ensemble des caisses relevaient de fiduciaires particuliers tandis qu'en 1992, cette proportion atteignait 37%. Ces caisses ont également accru le pourcentage de l'actif total (valeur comptable) qu'elles détenaient, de 61% en 1982 à 77% en 1992.

Of the 1,258 funds identified as having individual trustees, 435 used trust company custodial services. These are services offered by a trust company in holding and investing the assets of a pension fund for which individuals act as the trustee. These 435 funds held 16% of the \$182.9 billion governed by individual trustee agreements.

This classification of funds by the type of trust agreement provides little information on the investment decision process. Some employers give the trustees complete discretion in the investment of the fund, while others specify the classes of investments to be purchased and permit the trustees to select the specific assets to be bought and sold within the prescribed classes. In extreme cases the trust agreement may stipulate that the trustees shall buy and sell only those investments selected by the employer. Some employers retain investment managers on staff to direct the investment of the pension fund, while others use the services of outside investment counsellors. Those public sector funds whose investments were mandated by regulation or policy are treated as though investments were directed by the employer.

Of the 3,397 funds in 1992, 59% permitted the trustees to select the investments at their own discretion; these trustees were responsible for 48% of total assets at book value. For 12% of the funds covering 22% of the assets, the investments were made at the direction of the employer and for 29% of funds covering the same proportion of assets, the investments were made at the direction of outside investment counsel. It is interesting to note the extent to which these three categories of investment decision makers choose to invest in stocks. For those funds whose investment was directed by the trustee or the employer, stocks constituted about 30% of the investment portfolio; when an outside investment counsellor directed the investment, the proportion of assets held in stocks was considerably higher (38%)<sup>13</sup>. In 1990, stocks accounted for only 18% of the assets of funds invested at the direction of the employer. The increase in 1992 is attributable to the public sector's general shift towards equities (see **Public and private sectors**).

With total income of \$32.7 billion and expenditures of \$14.5 billion, trusted pension funds had a net cash flow of \$18.2 billion in 1992. Table L provides some indication as to how this new money was managed, from an investment decision point of view, in 1992.

An examination of Table L reveals that the use of outside investment counsel in determining how these funds were to be invested was most prevalent amongst private sector funds. In 1992, 45% of the new money entering private sector funds was invested

Des 1 258 caisses identifiées comme étant gérées par des fiduciaires particuliers, 435 utilisaient les services de gardiennage des sociétés de fiducie. Par services de gardiennage, nous entendons les services fournis par une société de fiducie en vue de garder et de placer les argent d'une caisse de retraite pour laquelle des individus sont les fiduciaires. Ces 435 caisses détenaient 16% de l'actif total de 182,9 milliards\$ géré selon un accord contractuel avec un fiduciaire particulier.

Cette classification des caisses selon le genre de fiducie donne peu de renseignements sur le processus de décision de placement. Certains employeurs donnent aux fiduciaires une liberté de manœuvre complète quant aux placements des argents, tandis que d'autres précisent les catégories de placements à acheter et permettent aux fiduciaires de choisir les éléments à acheter et à vendre dans les catégories prévues. Dans les cas extrêmes, l'accord fiduciaire peut stipuler que les fiduciaires achèteront et vendront uniquement les titres sélectionnés par l'employeur. Certains employeurs comptent parmi leurs effectifs, des gestionnaires chargés du placement des argents, alors que d'autres retiennent les services de conseillers en placement de l'extérieur. Dans le cas des caisses du secteur public qui étaient soumises à des politiques d'investissement, on a considéré que les placements étaient imposés par l'employeur.

Des 3 397 caisses en 1992, 59% permettaient au fiduciaire de sélectionner les placements librement; ces fiduciaires étaient responsables de 48% de l'actif total à la valeur comptable. Dans le cas de 12% des caisses, représentant 22% de l'actif, les placements étaient effectués selon les indications de l'employeur alors que pour 29% de l'ensemble des caisses représentant une proportion égale de l'actif, les placements étaient faits suivant les instructions d'un conseiller en placements de l'extérieur. On peut aussi remarquer que lorsqu'une caisse était placée à la discréption des fiduciaires ou de l'employeur, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions s'élevait à environ 30% en 1992; lorsque la caisse était placée selon les indications d'un conseiller en placement la proportion détenu en actions était considérablement plus élevée (38%)<sup>13</sup>. En 1990, les actions représentaient seulement 18% de l'actif lorsque les placements étaient dictés par l'employeur. L'augmentation observée en 1992 est attribuable à la tendance générale des caisses du secteur public à investir davantage dans le marché boursier (voir la section intitulée **Secteurs public et privé**).

Un revenu total de 32,7 milliards\$ et des dépenses de 14,5 milliards\$ ont permis aux caisses de retraite en fiducie d'enregistrer des entrées nettes de 18,2 milliards\$ en 1992. Le tableau L donne quelques indications sur la façon dont ces argents ont été gérés en 1992.

Le tableau L nous fait observer que ce sont les caisses du secteur privé qui recourraient le plus souvent aux services de conseillers en placements de l'extérieur. En 1992, 45% des nouvelles entrées du secteur privé ont été placées selon les instructions de conseillers en placement de l'extérieur,

<sup>13</sup> Ces proportions tiennent compte à la fois des actions et du capital-risque.

<sup>13</sup> Ces proportions tiennent compte à la fois des actions et du capital-risque.

Table L

**Net Income<sup>1</sup> by Investment decision responsibility, public and private sectors, 1992**

	Fund invested at direction of:							
	Caisse placée selon les indications:							
	Employer		Investment counsel		Trustee		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Public sector – Secteur public	3,285	24.1	1,802	13.2	8,539	62.7	13,626	100.0
Private sector – Secteur privé	1,030	22.4	2,068	44.8	1,507	32.7	4,605	100.0
Both sectors – Les deux secteurs	4,315	23.7	3,870	21.2	10,046	55.1	18,231	100.0

<sup>1</sup> The net income is the total income less total expenditures.

<sup>1</sup> Les rentées nettes sont la différence entre le revenu total et les dépenses totales.

at the direction of outside investment counsel, practically doubling since 1982. The percentage was much lower for funds in the public sector, reaching only 13% in 1992.

### Size of fund

Although the number of funds in the different membership-size groups did not change significantly between 1990 and 1992 (see Table M), fluctuations were very much evident in the 1980s. The total number of funds increased by almost 600 from 1980 to 1986. Since then, the numbers have dropped by over 400. These changes were largely due to shifts in the number of small funds.

Funds with fewer than five members more than doubled in the first part of the eighties (from 551 in 1980 to peak at 1,263 in 1986); they then fell back to 1,072 as of 1990. The fluctuations in these numbers are a reflection of changing policies regarding pension plans for "significant shareholders". Funds with fewer than five members represented almost one-third of all trusted pension funds in 1992 but accounted for less than 1% of the members, income and assets. The decline in the number of funds was not recorded exclusively for the small funds. In fact, looking at those funds with five members or more, from 1982 to 1992 there was a drop in the number of funds in every membership-size group except those with 1,000 or more members. This is significant as these large funds, while constituting only 12% of all funds in 1992, accounted for roughly 90% of the members, income and assets.

Table N groups the funds, their income, expenditures and the book value of their assets by different asset-size groups, from 1982 to 1992. The number of funds in the different asset-size groups fluctuated considerably over these years. Funds with

presque le double de la proportion de 1982. Cette proportion était beaucoup moindre pour le secteur public, soit seulement 13% en 1992.

### Taille de la caisse

Même si le nombre de caisses dans les différents groupes de taille d'effectifs est demeuré inchangé entre 1990 et 1992 (voir le tableau M), on observe plusieurs fluctuations au cours des années quatre-vingts. Le nombre total de caisses a augmenté d'environ 600 entre 1980 et 1986, puis a diminué de plus de 400 depuis lors. Ces changements sont grandement attribuables aux variations du nombre de petites caisses.

Le nombre de caisses comptant moins de cinq adhérents a plus que doublé au cours de la première partie des années quatre-vingts (passant de 551 en 1980 à un sommet de 1 263 en 1986); ce nombre reculait par la suite, s'établissant à 1 072 en 1990. Ces fluctuations sont imputables aux changements de politiques à l'égard des régimes à l'intention des "actionnaires principaux". En 1992, les caisses de moins de cinq adhérents représentaient près du tiers du nombre total de caisses mais moins de 1% des participants, du revenu et de l'actif. Une baisse du nombre de caisses n'était pas exclusive aux petites caisses. En fait, si on considère les caisses de plus de cinq participants, entre 1982 et 1992 leur nombre avait diminué dans tous les groupes de taille, sauf pour les caisses de 1 000 participants et plus. Ceci est significatif puisque ces dernières ne représentaient que 12% de l'ensemble des caisses en 1992, mais comptaient pour environ 90% des participants, du revenu et de l'actif total.

Le tableau N présente des données sur le nombre de caisses, le revenu, les dépenses et la valeur comptable de l'actif, selon la taille de l'actif, de 1982 à 1992. Le nombre de caisses dans les différents groupes de taille d'actif a considérablement fluctué au cours de cette période. Le

less than \$100,000 in assets (book value) more than doubled in the first half of the 1980s, by 1986 reaching 1,008. Since then, the number declined somewhat, but increased again from 713 in 1990 to 814 in 1992. This group included funds that were in the process of being terminated and had little or no assets remaining at the end of the year. The reason for the growth in the number of funds in this asset-size group in the early and mid eighties is also related to the changing policies for "significant shareholder" plans.

The growth in the assets of trusted pension funds reflects the increase in the number of funds with assets of \$100 million and more (book value). In 1982, there were 119 funds in this asset-size group; this number had reached 251 by 1992. These funds accounted for about 90% of the total income and assets in 1992, up considerably from just over three-quarters in 1982.

The asset portfolios of the large and small funds differ significantly. Statistical Table 11 shows that smaller funds tend to hold a high proportion of their assets in pooled vehicles (i.e. pooled funds of trust companies and investment counsellors, mutual and investment funds). Funds of less than \$5 million held 61% of their total assets (at book value) in this type of investment, while funds with assets of \$100 million or greater, on the other hand, had a little more than 4% invested in pooled vehicles. The larger funds invested greater proportions of their assets directly in bonds, stocks and mortgages than did the smaller funds.

## Type of plan

Various methods are used to calculate retirement benefits and the method used identifies the type of plan. There are two basic types of RPPs: defined contribution and defined benefit. Under the defined contribution method, the employer and, in the case of contributory plans, the employees are committed to a specified contribution rate. Pension benefits will vary depending on the amount of contributions accumulated and the return on the investment of these monies. Under the defined benefit method, the employer contributions are not predetermined but are calculated on the basis of actuarial valuations, i.e. they are a function of the cost of providing the promised benefit, taking into consideration employee contributions, if any. Defined benefit plans may be subdivided into two categories: unit benefit and flat benefit plans. Unit benefit plans include final earnings plans (i.e. final average earnings and average best earnings plans) and career average earnings plans.

A small number of plans have either a combination of these formulae or have different formulae for different classes of employees. For further information on these benefit formulae, consult the Statistics Canada Pensions Section publication *Pension Plans In Canada* (Catalogue no. 74-401).

nombre de caisses dont l'actif était inférieur à 100 000\$ (valeur comptable) a plus que doublé au début des années quatre-vingts, se chiffrant à 1 008 en 1986. Depuis lors, ce nombre a baissé quelque peu mais a augmenté de 713 à 814 entre 1990 et 1992. Ce groupe comprend les caisses sur le point d'être abolies et dont l'actif était nul (ou presque) à la fin de l'exercice. L'augmentation du nombre de caisses de cette catégorie au début et au milieu des années quatre-vingts n'est pas étrangère aux changements de politiques à l'égard des régimes pour les "actionnaires principaux".

La croissance de l'actif des caisses de retraite en fiducie reflète l'augmentation du nombre de caisses dont l'actif est de 100 millions\$ et plus (valeur comptable). En 1982, on comptait 119 caisses de cette taille contre 251 en 1992. Ces caisses représentaient environ 90% du revenu total et de l'actif total en 1992 comparativement à seulement un peu plus des trois quarts en 1982.

Les portefeuilles des grandes caisses diffèrent sensiblement de ceux des petites. Le tableau statistique 11 montre que les petites caisses détiennent souvent un pourcentage élevé de leur actif dans les fonds communs (c'est-à-dire les caisses communes des sociétés de fiducie, les caisses mutuelles et de placement et les caisses de conseillers en placement). Les caisses dont l'actif était inférieur à 5 millions\$ détenaient 61% de leur actif total sous cette forme, alors que les caisses dont l'actif était de 100 millions\$ ou plus en détenaient à peine plus de 4%. Comparativement aux petites caisses, celles de grande taille avaient placé un pourcentage plus élevé de leur actif directement dans les obligations, les actions et les hypothèques.

## Genre de régime

Un éventail de méthodes sert au calcul des prestations de retraite des régimes de pension en vigueur au Canada et la méthode utilisée détermine le genre de régime. Ces méthodes permettent de distinguer deux grandes catégories de REP: les régimes à cotisations déterminées et les régimes à prestations déterminées. Dans le premier cas, l'employeur de même que l'employé, s'il s'agit d'un régime contributif, s'engagent à verser des cotisations bien définies. Ce sont les cotisations et les intérêts accumulés qui déterminent le montant de la rente versée à la retraite. Dans le second cas, les cotisations versées par l'employeur sont établies d'après une méthode de calcul actuariel des prestations promises, c'est-à-dire qu'elles ne sont pas préétablies mais sont plutôt fonction des coûts liés à la rente promise, compte tenu, s'il y a lieu, des cotisations de l'employé. Les régimes à prestations déterminées se répartissent en deux classes: les régimes pourcentage salaire et les régimes à rentes forfaitaires. Les régimes pourcentage salaire comprennent les régimes salaire final (régimes salaire moyen de fin de carrière et régimes à salaire maximal moyen), et les régimes salaire moyen de carrière.

Certains régimes, peu nombreux, utilisent une combinaison de formules ou des formules différentes selon les diverses catégories d'employés. Pour plus de détails sur les types de régimes, veuillez consulter la publication de la section des pensions de Statistique Canada intitulée *Régimes de pension au Canada* (n° 74-401 au catalogue).

Table M

## Number, income, expenditures and total assets by membership-size group

Membership-size group	1982		1984		1986	
<b>Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite</b>						
	No. nbre	%	No. nbre	%	No. nbre	
Under 5	721	20.8	1,014	27.5	1,263	33.0
5 - 9	241	6.9	234	6.4	247	6.4
10 - 49	764	22.0	732	19.9	700	18.3
50 - 99	380	11.0	387	10.5	337	8.8
100 - 199	338	9.7	319	8.7	310	8.1
200 - 499	423	12.2	400	10.9	370	9.7
500 - 999	203	5.9	210	5.7	215	5.6
<b>1,000 and over:</b>						
1,000 - 9,999	..	..	332	9.0	334	8.7
10,000 and over	..	..	56	1.5	57	1.5
Sub-total	400	11.5	388	10.5	391	10.2
<b>Total</b>	<b>3,470</b>	<b>100.0</b>	<b>3,684</b>	<b>100.0</b>	<b>3,833</b>	<b>100.0</b>
<b>Income – Revenu</b>						
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	
Under 5	31,633	0.2	38,646	0.2	59,803	0.3
5 - 9	15,446	0.1	13,501	0.1	19,047	0.1
10 - 49	82,858	0.6	99,774	0.6	119,413	0.5
50 - 99	102,249	0.7	113,412	0.7	128,625	0.6
100 - 199	170,773	1.3	183,163	1.1	215,334	1.0
200 - 499	481,357	3.5	495,993	3.1	641,299	2.9
500 - 999	519,135	3.8	626,551	3.9	890,117	4.0
<b>1,000 and over:</b>						
1,000 - 9,999	..	..	4,812,384	30.0	6,653,388	29.8
10,000 and over	..	..	9,646,701	60.2	13,624,937	61.0
Sub-total	12,297,367	89.8	14,459,085	90.2	20,278,325	90.8
<b>Total</b>	<b>13,700,818</b>	<b>100.0</b>	<b>16,030,125</b>	<b>100.0</b>	<b>22,351,962</b>	<b>100.0</b>
<b>Expenditures – Dépenses</b>						
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	
Under 5	20,350	0.5	29,812	0.6	40,254	0.6
5 - 9	10,995	0.3	9,386	0.2	11,556	0.2
10 - 49	39,472	1.1	56,672	1.1	85,067	1.3
50 - 99	52,854	1.4	70,970	1.4	76,080	1.1
100 - 199	56,414	1.5	99,726	1.9	124,699	1.9
200 - 499	168,166	4.4	211,539	4.1	224,679	3.4
500 - 999	136,614	3.6	210,703	4.1	384,243	5.7
<b>1,000 and over:</b>						
1,000 - 9,999	..	..	1,670,065	32.3	2,086,492	31.2
10,000 and over	..	..	2,811,680	54.4	3,655,679	54.7
Sub-total	3,293,415	87.2	4,481,745	86.7	5,742,171	85.9
<b>Total</b>	<b>3,778,280</b>	<b>100.0</b>	<b>5,170,553</b>	<b>100.0</b>	<b>6,688,749</b>	<b>100.0</b>
<b>Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)</b>						
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	
Under 5	144,873	0.2	222,508	0.2	293,926	0.2
5 - 9	88,223	0.2	85,207	0.1	138,864	0.1
10 - 49	450,753	0.6	636,955	0.7	706,044	0.6
50 - 99	579,215	0.8	661,159	0.7	807,855	0.6
100 - 199	944,638	1.3	1,167,609	1.2	1,389,983	1.1
200 - 499	2,752,881	3.8	3,283,726	3.4	4,020,083	3.2
500 - 999	3,024,770	4.2	4,217,671	4.4	5,305,611	4.2
<b>1,000 and over:</b>						
1,000 - 9,999	..	..	30,264,434	31.4	39,427,394	31.0
10,000 and over	..	..	55,771,363	57.9	75,246,368	59.1
Sub-total	63,939,658	88.9	86,035,797	89.3	114,673,762	90.1
<b>Total</b>	<b>71,925,011</b>	<b>100.0</b>	<b>96,310,631</b>	<b>100.0</b>	<b>127,336,128</b>	<b>100.0</b>

## Tableau M

## Nombre, revenu, dépenses et actif total selon le nombre d'adhérents par caisse

1988		1990		1992		Nombre d'adhérents par caisse
Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite						
No.	No.	No.	No.	No.	No.	
nbre	%	nbre	%	nbre	%	
1,232	33.3	1,072	31.6	1,086	32.0	Moins de 5
227	6.1	194	5.7	190	5.6	5 - 9
647	17.5	570	16.8	543	16.0	10 - 49
319	8.6	308	9.1	324	9.5	50 - 99
298	8.1	291	8.6	304	8.9	100 - 199
361	9.8	342	10.1	336	9.9	200 - 499
197	5.3	189	5.6	192	5.7	500 - 999
						1,000 et plus:
355	9.6	361	10.7	365	10.7	1,000 - 9,999
59	1.6	62	1.8	57	1.7	10,000 et plus
414	11.2	423	12.5	422	12.4	Total partiel
<b>3,695</b>	<b>100.0</b>	<b>3,389</b>	<b>100.0</b>	<b>3,397</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>
Income – Revenu						
\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
58,061	0.3	61,071	0.2	70,409	0.2	Moins de 5
14,580	0.1	13,643	0.1	39,038	0.1	5 - 9
98,126	0.4	93,996	0.3	92,941	0.3	10 - 49
118,028	0.5	135,446	0.5	157,502	0.5	50 - 99
218,833	1.0	220,362	0.8	251,028	0.8	100 - 199
638,896	2.9	626,928	2.3	693,849	2.1	200 - 499
640,361	2.9	757,639	2.8	852,056	2.6	500 - 999
						1,000 et plus:
6,002,362	27.0	6,812,486	25.0	9,068,480	27.7	1,000 - 9,999
14,416,370	64.9	18,560,991	68.0	21,474,469	65.6	10,000 et plus
20,418,732	91.9	25,373,477	93.0	30,542,949	93.3	Total partiel
<b>22,205,617</b>	<b>100.0</b>	<b>27,282,562</b>	<b>100.0</b>	<b>32,698,773</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>
Expenditures – Dépenses						
\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
52,695	0.6	84,673	0.7	198,442	1.4	Moins de 5
13,686	0.1	13,214	0.1	107,329	0.7	5 - 9
96,176	1.0	91,904	0.8	120,202	0.8	10 - 49
108,301	1.2	101,878	0.8	144,515	1.0	50 - 99
162,429	1.8	211,261	1.7	283,054	2.0	100 - 199
361,210	3.9	448,077	3.7	455,734	3.2	200 - 499
376,851	4.1	424,842	3.5	583,968	4.0	500 - 999
						1,000 et plus:
2,881,129	31.4	3,808,583	31.1	4,614,079	31.9	1,000 - 9,999
5,133,155	55.8	7,044,353	57.6	7,959,219	55.0	10,000 et plus
8,014,284	87.2	10,852,936	88.7	12,573,298	86.9	Total partiel
<b>9,185,632</b>	<b>100.0</b>	<b>12,228,985</b>	<b>100.0</b>	<b>14,466,541</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>
Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)						
\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
370,472	0.2	448,004	0.2	494,991	0.2	Moins de 5
107,177	0.1	109,949	0.1	148,314	0.1	5 - 9
775,383	0.5	746,129	0.4	751,142	0.3	10 - 49
923,424	0.6	1,064,739	0.5	1,402,014	0.6	50 - 99
1,778,882	1.1	1,929,465	1.0	2,202,822	0.9	100 - 199
4,815,819	3.1	4,932,751	2.5	5,998,232	2.5	200 - 499
5,204,203	3.3	5,960,099	3.0	7,310,374	3.1	500 - 999
						1,000 et plus:
48,057,507	30.5	56,095,641	28.1	67,593,948	28.5	1,000 - 9,999
95,734,610	60.7	128,496,673	64.3	151,404,831	63.8	10,000 et plus
143,792,117	91.2	184,592,314	92.4	218,998,779	92.3	Total partiel
<b>157,767,477</b>	<b>100.0</b>	<b>199,783,450</b>	<b>100.0</b>	<b>237,306,667</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>

Table N

Number, income, expenditures and total assets by asset-size group<sup>1</sup>

Asset-size group	1982		1984		1986	
	Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite					
	No. nbre	%	No. nbre	%	No. nbre	%
\$99,999 and under	469	13.5	809	22.0	1,008	26.3
100,000 - 999,999	1,459	42.0	1,284	34.8	1,206	31.5
1,000,000 - 4,999,999	735	21.2	721	19.6	687	17.9
5,000,000 - 24,999,999	484	13.9	482	13.1	496	12.9
25,000,000 - 99,999,999	204	5.9	229	6.2	247	6.4
<b>100,000,000 and over:</b>						
100,000,000 - 499,999,999	..	..	129	3.5	147	3.8
500,000,000 - 999,999,999	..	..	16	0.4	23	0.6
1,000,000,000 and over	..	..	14	0.4	19	0.5
Sub-total	119	3.4	159	4.3	189	4.9
<b>Total</b>	<b>3,470</b>	<b>100.0</b>	<b>3,684</b>	<b>100.0</b>	<b>3,833</b>	<b>100.0</b>
Income – Revenu						
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%
\$99,999 and under	8,568	0.1	8,931	0.1	12,012	0.1
100,000 - 999,999	122,405	0.9	102,614	0.6	100,496	0.4
1,000,000 - 4,999,999	319,333	2.3	291,134	1.8	273,737	1.2
5,000,000 - 24,999,999	965,429	7.0	868,310	5.4	972,000	4.3
25,000,000 - 99,999,999	1,915,026	14.0	1,654,744	10.3	2,041,957	9.1
<b>100,000,000 and over:</b>						
100,000,000 - 499,999,999	..	..	4,799,710	29.9	5,989,454	26.8
500,000,000 - 999,999,999	..	..	1,540,392	9.6	2,733,405	12.2
1,000,000,000 and over	..	..	6,764,290	42.2	10,228,900	45.8
Sub-total	10,370,057	75.7	13,104,391	81.7	18,951,759	84.8
<b>Total</b>	<b>13,700,818</b>	<b>100.0</b>	<b>16,030,125</b>	<b>100.0</b>	<b>22,351,962</b>	<b>100.0</b>
Expenditures – Dépenses						
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%
\$99,999 and under	6,503	0.2	201,459	3.9	301,053	4.5
100,000 - 999,999	57,990	1.5	32,105	0.6	36,737	0.5
1,000,000 - 4,999,999	142,092	3.8	100,356	1.9	95,151	1.4
5,000,000 - 24,999,999	273,680	7.2	273,557	5.3	299,805	4.5
25,000,000 - 99,999,999	595,634	15.8	633,499	12.3	624,726	9.3
<b>100,000,000 and over:</b>						
100,000,000 - 499,999,999	..	..	1,563,452	30.2	1,832,028	27.4
500,000,000 - 999,999,999	..	..	672,562	13.0	899,249	13.4
1,000,000,000 and over	..	..	1,693,563	32.8	2,600,001	38.9
Sub-total	2,702,381	71.5	3,929,577	76.0	5,331,278	79.7
<b>Total</b>	<b>3,778,280</b>	<b>100.0</b>	<b>5,170,553</b>	<b>100.0</b>	<b>6,688,749</b>	<b>100.0</b>
Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)						
	\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%
\$99,999 and under	22,747	--	22,219	--	27,109	--
100,000 - 999,999	545,124	0.8	526,553	0.5	503,680	0.4
1,000,000 - 4,999,999	1,632,119	2.3	1,682,376	1.7	1,603,888	1.3
5,000,000 - 24,999,999	5,413,794	7.5	5,571,459	5.8	6,043,186	4.7
25,000,000 - 99,999,999	10,305,315	14.3	11,186,981	11.6	12,361,167	9.7
<b>100,000,000 and over:</b>						
100,000,000 - 499,999,999	..	..	27,514,280	28.6	33,007,035	25.9
500,000,000 - 999,999,999	..	..	10,783,680	11.2	15,587,683	12.2
1,000,000,000 and over	..	..	39,023,084	40.5	58,202,169	45.7
Sub-total	54,005,913	75.1	77,321,043	80.3	106,797,087	83.9
<b>Total</b>	<b>71,925,011</b>	<b>100.0</b>	<b>96,310,631</b>	<b>100.0</b>	<b>127,336,128</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Asset-size group is based on net assets in the fund.

## Tableau N

Nombre, revenu, dépenses et actif total selon l'importance de l'actif<sup>1</sup>

1988		1990		1992		Importance de l'actif
Number of pension funds – Nombre de caisses de retraite						
No. nbre	%	No. nbre	%	No. nbre	%	
919	24.9	713	21.0	814	24.0	\$99,999 et moins
1,125	30.4	1,012	29.9	882	26.0	100,000 - 999,999
665	18.6	655	19.3	642	18.9	1,000,000 - 4,999,999
498	13.5	489	14.4	502	14.8	5,000,000 - 24,999,999
272	7.4	291	8.5	306	9.0	25,000,000 - 99,999,999
						100,000,000 et plus:
161	4.4	162	4.8	177	5.2	100,000,000 - 499,999,999
33	0.9	38	1.1	34	1.0	500,000,000 - 999,999,999
22	0.6	29	0.9	40	1.2	1,000,000,000 et plus
216	5.9	229	6.8	251	7.4	Total partiel
<b>3,695</b>	<b>100.0</b>	<b>3,389</b>	<b>100.0</b>	<b>3,397</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>
Income – Revenu						
\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
9,539	—	8,180	—	3,962	—	\$99,999 et moins
77,347	0.3	81,996	0.3	56,260	0.2	100,000 - 999,999
240,047	1.1	237,912	0.9	234,134	0.7	1,000,000 - 4,999,999
746,767	3.4	752,424	2.8	789,651	2.4	5,000,000 - 24,999,999
1,740,195	7.9	1,769,575	6.4	1,970,717	6.0	25,000,000 - 99,999,999
						100,000,000 et plus:
4,527,542	20.4	4,714,615	17.3	5,704,160	17.4	100,000,000 - 499,999,999
3,510,175	15.8	3,866,773	14.2	3,431,826	10.5	500,000,000 - 999,999,999
11,354,006	51.1	15,853,087	58.1	20,508,061	82.7	1,000,000,000 et plus
19,391,723	87.3	24,434,475	89.6	29,644,047	90.8	Total partiel
<b>22,205,617</b>	<b>100.0</b>	<b>27,282,562</b>	<b>100.0</b>	<b>32,698,773</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>
Expenditures – Dépenses						
\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
254,772	2.8	199,703	1.6	897,383	4.8	\$99,999 et moins
38,550	0.4	81,550	0.7	23,839	0.2	100,000 - 999,999
213,119	2.3	125,900	1.0	208,302	1.4	1,000,000 - 4,999,999
306,464	3.3	492,580	4.0	455,140	3.1	5,000,000 - 24,999,999
884,391	9.8	967,802	7.9	1,156,638	8.0	25,000,000 - 99,999,999
						100,000,000 et plus:
2,224,551	24.2	2,840,153	21.8	2,641,751	18.3	100,000,000 - 499,999,999
1,454,794	15.8	2,072,371	16.9	2,003,289	13.8	500,000,000 - 999,999,999
3,808,991	41.5	5,848,928	48.2	7,280,219	50.3	1,000,000,000 et plus
7,488,336	81.5	10,381,450	84.7	11,925,259	82.4	Total partiel
<b>9,185,632</b>	<b>100.0</b>	<b>12,228,985</b>	<b>100.0</b>	<b>14,466,541</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>
Gross assets (book value) – Actif brut (valeur comptable)						
\$,000	%	\$,000	%	\$,000	%	
26,299	—	22,698	—	18,549	—	\$99,999 et moins
480,348	0.3	450,948	0.2	388,631	0.2	100,000 - 999,999
1,579,944	1.0	1,618,100	0.8	1,614,204	0.7	1,000,000 - 4,999,999
6,089,447	3.8	6,081,519	3.0	6,271,326	2.6	5,000,000 - 24,999,999
13,519,581	8.5	14,941,940	7.5	15,872,821	6.7	25,000,000 - 99,999,999
						100,000,000 et plus:
35,825,832	22.7	37,767,910	18.9	41,404,017	17.4	100,000,000 - 499,999,999
23,364,306	14.8	28,027,025	14.0	23,835,013	10.0	500,000,000 - 999,999,999
76,901,919	48.7	110,873,311	55.5	147,902,105	62.3	1,000,000,000 et plus
136,091,857	86.2	176,888,246	88.4	213,141,135	89.7	Total partiel
<b>157,767,477</b>	<b>100.0</b>	<b>199,783,450</b>	<b>100.0</b>	<b>237,306,667</b>	<b>100.0</b>	<b>Total</b>

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la taille est basée sur l'actif net des caisses.

As Table O shows, 55% of all RPPs at January 1, 1992 had a defined contribution formula, but these plans were nearly all small in terms of membership, covering less than 9% of the members. Only 9% of the defined contribution plans (covering a third of the members in this type of plan) were funded under a trust agreement. Defined benefit plans, on the other hand, accounted for 44% of all RPPs and covered almost 90% of total membership. Forty-seven percent of the defined benefit plans (covering close to 73% of members in these plans) were funded under a trust agreement.

Comme en témoigne le tableau O, 55% de tous les REP au 1<sup>er</sup> janvier 1992 étaient à cotisations déterminées, mais ceux-ci comptaient peu d'adhérents (moins de 9% de l'effectif total). Seulement 9% des régimes à cotisations déterminées (soit le tiers des adhérents à ce genre de régime) étaient financés au moyen d'un accord fiduciaire. Par contre, les régimes à prestations déterminées représentaient 44% de tous les REP et regroupaient près de 90% de tous les adhérents. Quarante-sept pour cent de ces régimes (regroupant près 73% aux adhérents à ce type de régime) étaient financés au moyen d'un accord fiduciaire.

**Table O****Number of RPPs and members by type of plan and funding instrument, January 1, 1992**

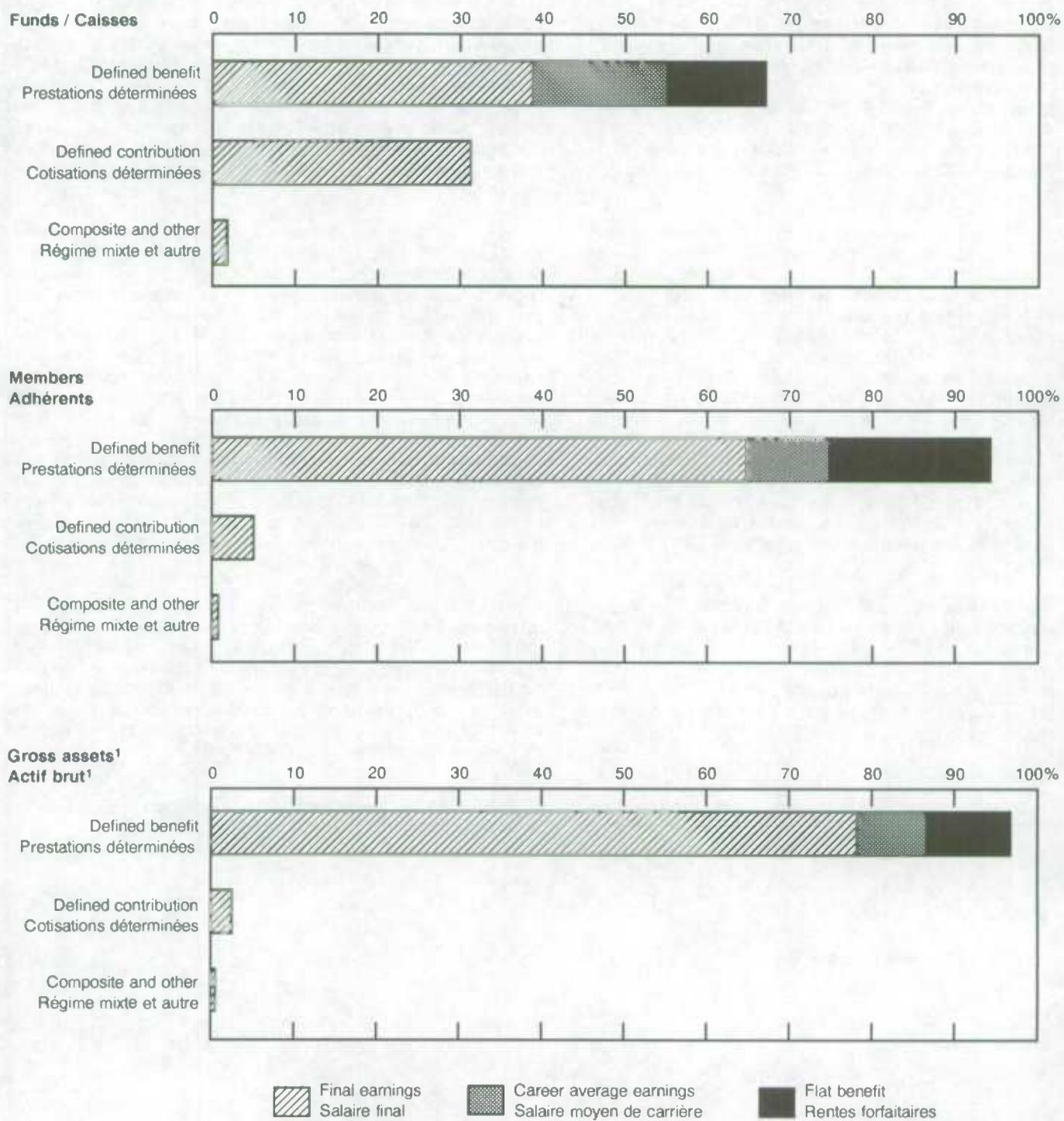
Type of plan and funding instrument Genre de régime et mode de financement	Plans		Members	
	Régimes		Adhérents	
	no. – nbre	%	no. – nbre	%
<b>Defined contribution – Cotisations déterminées:</b>				
Insurance company contract – Contrat d'assurance	8,972	90.6	274,732	58.6
Trust agreement – Accord fiduciaire	857	8.6	177,476	37.8
Government consolidated revenue arrangement – Fonds du revenu consolidé de l'État	–	–	–	–
Other – Autre	72	0.8	16,936	3.6
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>9,901</b>	<b>100.0</b>	<b>469,144</b>	<b>100.0</b>
Percent of grand total – Pourcentage du total général		54.9		8.8
<b>Defined benefit – Prestations déterminées:</b>				
Insurance company contract – Contrat d'assurance	3,979	50.6	499,165	10.5
Trust agreement – Accord fiduciaire	3,691	46.9	3,461,598	72.5
Government consolidated revenue arrangement – Fonds du revenu consolidé de l'État	25	0.3	707,014	14.8
Other – Autre	175	2.2	107,766	2.2
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>7,870</b>	<b>100.0</b>	<b>4,775,543</b>	<b>100.0</b>
Percent of grand total – Pourcentage du total général		43.7		89.8
<b>Composite and other – Régime mixte et autre:</b>				
Insurance company contract – Contrat d'assurance	165	64.2	20,197	27.5
Trust agreement – Accord fiduciaire	82	31.9	35,568	48.5
Government consolidated revenue arrangement – Fonds du revenu consolidé de l'État	–	–	–	–
Other – Autre	10	3.9	17,638	24.0
<b>Sub-total – Total partiel</b>	<b>257</b>	<b>100.0</b>	<b>73,403</b>	<b>100.0</b>
Percent of grand total – Pourcentage du total général		1.4		1.4
<b>All RPPs – Tous les REP:</b>				
Insurance company contract – Contrat d'assurance	13,118	72.8	794,094	14.9
Trust agreement – Accord fiduciaire	4,630	25.7	3,674,642	69.1
Government consolidated revenue arrangement – Fonds du revenu consolidé de l'État	25	0.1	707,014	13.3
Other – Autre	257	1.4	142,340	2.7
<b>Grand total – Total général</b>	<b>18,028</b>	<b>100.0</b>	<b>5,318,090</b>	<b>100.0</b>

Source: *Pension Plans in Canada database*.

Source: *Base de données sur les régimes de pension au Canada*.

**Figure XI**

**Percentage distribution of funds, members and total assets<sup>1</sup> by type of plan, 1992**

**Graphique XI**

**Répartition procentuelle des caisses, des adhérents et de l'actif total<sup>1</sup> selon le genre de régime, 1992**

<sup>1</sup> Gross assets at market value / Valeur marchande de l'actif brut.

Considering only those pension plans that are funded according to the terms of a trust agreement, it can be seen that the majority (67%) of them were defined benefit plans. As is evident in Figure XI, funds for defined benefit plans covered over 94% of trusted plan members and held 97% of the assets (market value). Funds for defined contribution plans, on the other hand, represented 31% of all trusted funds but less than 5% of the members and assets. Although the defined benefit formula predominated in both public and private sector funds, a larger proportion of public sector funds used this formula. Also, public sector funds using a defined benefit formula were more likely to calculate the benefits on the basis of final earnings than in the private sector.

Statistical tables 13 and 14 in this report demonstrate that the asset portfolios for funds set up under various types of plans differ considerably. Funds for final earnings pension plans had 46% of their assets (market value) in bonds whereas funds for other types of defined benefit plans (i.e. career average earnings plans and flat benefit plans) had 37% of their assets in this form. This is to some extent due to the fact that most (74%) of the assets held by final earnings plans belong to public sector funds, which tend to be more heavily invested in bonds. In fact, the funds for public sector final earnings plans held 49% of their assets (market value) in bonds versus 30% in stocks.<sup>14</sup> Funds for private sector final earnings plans, on the other hand, held 39% of their assets in the form of stocks and 36% in bonds.

The fact that smaller funds tend to hold a larger portion of their assets in units of pooled funds of trust companies than the larger funds is reflected in the relatively high proportion held in this form by defined contribution and career average earnings plans, which are mostly small in terms of members and total assets.

Si on ne considère que les régimes de pension financés au moyen d'un accord fiduciaire, on constate que la majorité (67%) de ceux-ci étaient des régimes à prestations déterminées. Comme on peut le voir au graphique XI, les caisses provenant des régimes à prestations déterminées représentaient plus de 94% des adhérents et détenaient 97% de l'actif (valeur marchande). Les caisses établies par des régimes à cotisations déterminées représentaient, quant à elles, 31% de toutes les caisses en fiducie, mais moins de 5% des participants et de l'actif total. Bien que les caisses des régimes à prestations déterminées prédominaient, tant dans le secteur public que privé, une plus grande porportion des caisses du secteur public utilisait cette formule. Egale-mment, les caisses du secteur public établies au titre de régimes à prestations déterminées offraient plus souvent des rentes fondées sur le salaire final que dans le secteur privé.

Les tableaux statistiques 13 et 14 du présent rapport montrent que les portefeuilles des caisses diffèrent considérablement selon le genre de régime. Les caisses des régimes salaire final avaient placé en obligations 46% de leur actif total (valeur marchande) comparativement à 37% pour les caisses des autres types de régimes à prestations déterminées (c'est-à-dire régimes salaire moyen de carrière et régimes à rentes forfaitaires). Ceci s'explique en partie par le fait que la plus grande partie (74%) de l'actif détenu au titre des régimes salaire final appartenait au secteur public. Les gestionnaires des caisses du secteur public ont tendance à investir davantage en obligations. En fait, les caisses des régimes salaire final du secteur public avaient placé 49% de leurs avoirs (valeur marchande) en obligations mais seulement 30% en actions<sup>14</sup> contre 36% et 39% respectivement pour les caisses correspondantes du secteur privé.

Le fait que, comparativement aux grandes caisses, les petites ont tendance à placer un pourcentage plus élevé de leurs avoirs dans des caisses communes de sociétés de fiducie est démontré par la proportion relativement importante de l'actif placé sous cette forme par les caisses des régimes à cotisations déterminées et des régimes salaire moyen de carrière, qui sont pour la plupart de petites caisses en termes du nombre d'adhérents et de l'actif total.

<sup>14</sup> These proportions include both stocks and venture capital.

<sup>14</sup> Ces proportion tiennent compte à la fois des actions et du capital-risque.

**FOR FURTHER READING**

Selected publications  
from Statistics Canada

**LECTURES SUGGÉRÉES**

Choisies parmi les publications  
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
<b>Employment, Earnings and Hours Monthly,</b> bilingual	<b>Emploi, gains et durée du travail Mensuel,</b> bilingue	72-002
<b>Estimates of Labour Income Quarterly,</b> bilingual	<b>Estimations du revenu du travail Trimestriel,</b> bilingue	72-005
<b>Work Injuries Annual,</b> bilingual	<b>Accidents du travail Annuel,</b> bilingue	72-208
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <i>Monthly</i> , bilingual	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <i>Mensuel</i> , bilingue	73-001
<b>Unemployment Insurance Statistics</b> <b>Annual Supplement to monthly no 73-001</b> Bilingual (included with 73-001)	<b>Statistiques sur l'assurance-chômage</b> <b>supplément annuel au mensuel no 73-001</b> Bilingue (inclus avec 73-001)	73-202S
<b>Quarterly Estimates of Trusted Pension</b> <b>Funds Quarterly,</b> bilingual	<b>Estimations trimestrielles relatives aux caisses</b> <b>de retraite en fiducie Trimestriel,</b> bilingue	74-001
<b>Trusted Pension Funds: Financial</b> <b>Statistics Annual,</b> bilingual	<b>Caisses de retraite en fiducie: statistiques</b> <b>financières Annuel,</b> bilingue	74-201
<b>Pension Plans in Canada Biennial,</b> bilingual	<b>Régimes de pension au Canada Biennal,</b> bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais, au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande faite par téléphone ou télécopieur.

Table 1

Funds and members by trust agreement,  
contributory and non-contributory funds, 1992

Trust agreement	Total				Contributory				Non-contributory				
	Genre de fiducie		Funds Caisses	Members Part.	Caisses contributives			Funds Caisses	Members Part.	Caisses non contributives			
	Funds	%			Members	%	Part.			Funds	%	Members	%
(a) Corporate trustee – Société de fiducie:													
Pooled funds – Caisses communes	1,061	31.2	64,735	1.7	337	25.2	23,140	0.8	724	35.1	41,595	4.0	
Segregated portfolio – Portefeuille en gestion distincte	843	24.8	577,999	15.1	357	26.7	301,439	10.8	486	23.6	276,560	26.6	
Combination – Combinaison	226	6.7	246,235	6.4	124	9.3	163,241	5.9	102	5.0	82,994	8.0	
<b>Total</b>	<b>2,130</b>	<b>62.7</b>	<b>888,969</b>	<b>23.3</b>	<b>818</b>	<b>61.2</b>	<b>487,820</b>	<b>17.5</b>	<b>1,312</b>	<b>63.7</b>	<b>401,149</b>	<b>38.6</b>	
(b) Individual trustee – Fiduciaire particulier	1,258	37.0	2,809,785	73.5	512	38.3	2,216,358	79.7	746	36.2	593,427	57.0	
(c) Pension fund societies – Sociétés de caisse de retraite	9	0.3	122,903	3.2	7	0.5	77,234	2.8	2	0.1	45,669	4.4	
(d) Combination of (a) and (b) – Combinaison de (a) et de (b)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
<b>Total</b>	<b>3,397</b>	<b>100.0</b>	<b>3,821,657</b>	<b>100.0</b>	<b>1,337</b>	<b>100.0</b>	<b>2,781,412</b>	<b>100.0</b>	<b>2,060</b>	<b>100.0</b>	<b>1,040,245</b>	<b>100.0</b>	

Tableau 1

Caisse et participants selon le genre de fiducie,  
caisses contributives et non contributives, 1992

Table 2

Income and expenditures for contributory and  
non-contributory funds, 1992

Income and expenditures	Total				Contributory		Non-contributory				
	Revenu et dépenses				Caisses contributives		Caisses non contributives				
					Thousands of dollars – Milliers de dollars						
<b>Income – Revenu</b>											
Employee contributions – Cotisations des employés		4,993,263			4,920,631			72,632			
Employer contributions – Cotisations des employeurs		7,663,723			5,826,592			1,837,131			
<b>Total</b>		<b>12,656,986</b>			<b>10,747,224</b>			<b>1,909,763</b>			
Investment income – Revenu de placements		15,639,102			13,054,109			2,584,993			
Realized profit on sale of securities – Bénéfice réalisé sur la vente de titres		3,643,356			2,616,134			1,027,222			
Transfers from other pension plans – Transferts d'autres régimes de retraite		725,294			377,858			347,436			
Miscellaneous – Divers		34,034			23,022			11,012			
<b>Total</b>		<b>20,041,786</b>			<b>16,071,124</b>			<b>3,970,663</b>			
<b>Income – Total – Revenu</b>		<b>32,698,773</b>			<b>26,818,347</b>			<b>5,880,425</b>			
<b>Expenditures – Dépenses</b>											
Pension payments out of fund – Versements de rentes puisés dans la caisse		10,831,868			8,268,931			2,562,937			
Cost of pensions purchased – Coût des rentes achetées		193,301			122,360			70,942			
Cash withdrawals on – Retraits en espèces:											
Death – Décès		91,778			79,278			12,500			
Separation – Cessation d'emploi		1,536,072			1,195,486			340,586			
Discontinuation of plan – Abolition du régime		383,042			294,181			88,861			
Change of funding agency – Changement de gestionnaire de caisse		394,202			201,007			193,195			
<b>Total</b>		<b>2,405,094</b>			<b>1,769,953</b>			<b>635,141</b>			
Administration costs – Frais d'administration		627,025			464,389			162,636			
Realized loss on sale of securities – Perte subie sur la vente de titres		238,723			97,646			141,077			
Other expenditures – Autres dépenses		170,531			121,480			49,051			
<b>Expenditures – Total – Dépenses</b>		<b>14,466,541</b>			<b>10,844,757</b>			<b>3,621,784</b>			

Table 3

**Book and market value of assets of contributory and non-contributory funds, 1992**

Assets	Tableau 3					
	Total		Contributory		Non-contributory	
	Book value	Market value	Caisses contributives	Caisses non contributives	Book value	Market value
Éléments d'actifs	Valeur comptable	Valeur marchande	Valeur comptable	Valeur marchande	Valeur comptable	Valeur marchande
	thousand of dollars – milliers de dollars					
<b>Investment in pooled funds of trust companies – Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>						
Equity fund (stock fund) – Avoir (capital-actions)	967,155	1,139,282	546,868	651,116	420,287	488,166
Fixed income fund (bond fund) – Fonds de revenu fixe (obligations)	827,307	878,747	454,902	482,661	372,405	396,086
Diversified fund – Fonds diversifiés	250,956	254,344	170,552	170,905	80,404	83,439
Mortgage fund – Fonds hypothécaires	378,061	388,587	266,582	273,127	111,479	115,459
Real estate fund – Biens-fonds	186,985	175,967	132,090	118,543	54,894	57,425
Foreign funds – Valeurs étrangères	440,700	609,389	302,315	423,099	138,365	166,290
Other funds – Autres fonds	158,260	161,224	70,491	71,572	67,769	89,652
<b>Total</b>	<b>3,209,424</b>	<b>3,607,540</b>	<b>1,943,800</b>	<b>2,191,023</b>	<b>1,265,624</b>	<b>1,416,517</b>
Pooled funds of investment counsellors – Caisses communes des conseillers en placements	8,808,406	9,604,978	6,687,832	7,230,605	2,120,574	2,374,373
Mutual and investment funds – Caisses mutuelles et de placement	2,582,815	2,868,540	1,600,953	1,795,834	961,661	1,092,706
Venture capital – Capital risque	470,812	498,939	321,463	343,178	149,350	155,761
Segregated funds of insurance companies – Caisses séparées des compagnies d'assurance	1,561,396	1,727,749	1,062,593	1,157,825	518,803	569,924
Deposit administration funds of insurance companies – Administrations des dépôts des compagnies d'assurances	372,654	400,341	179,249	184,691	193,405	215,650
<b>Bonds – Obligations:</b>						
Government of Canada – Gouvernement du Canada	39,749,415	41,415,308	29,819,271	31,117,194	9,930,144	10,298,113
Provincial governments – Gouvernements provinciaux	47,641,490	51,782,655	45,065,106	49,070,871	2,556,384	2,711,764
Municipal school boards, etc – Municipalités, commissions scolaires, etc	3,155,900	3,342,351	2,761,769	2,934,965	394,131	407,387
Other Canadian – Obligations d'autres organismes canadiens	13,358,367	13,625,778	10,371,847	10,581,255	2,986,721	3,044,523
Non-Canadian – Obligations d'organismes étrangers	961,714	985,581	910,230	929,040	51,483	56,541
<b>Total</b>	<b>104,866,887</b>	<b>111,151,673</b>	<b>88,948,023</b>	<b>94,633,325</b>	<b>15,918,864</b>	<b>16,518,349</b>
<b>Stocks – Actions:</b>						
Canadian, common – Ordinaires de sociétés canadiennes	58,115,625	60,748,153	45,507,317	47,537,374	12,608,308	13,210,779
Canadian, preferred – Privilégiées de sociétés canadiennes	485,132	440,523	345,351	314,406	139,762	126,117
Non Canadian, common and preferred – Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	18,700,616	23,221,836	15,379,920	18,796,187	3,320,696	4,425,649
<b>Total</b>	<b>77,301,373</b>	<b>84,410,512</b>	<b>61,232,587</b>	<b>66,647,967</b>	<b>16,068,786</b>	<b>17,762,545</b>
<b>Mortgages – Hypothèques:</b>						
Residential – Résidentiel	4,526,940	4,715,275	4,015,195	4,174,602	513,745	540,674
Non-residential – Non-résidentiel	3,063,291	3,234,429	2,606,599	2,971,252	256,692	263,177
<b>Total</b>	<b>7,592,231</b>	<b>7,949,704</b>	<b>6,821,795</b>	<b>7,145,854</b>	<b>770,436</b>	<b>803,851</b>
<b>Real estate and lease-backs – Biens-fonds et tenures à bail:</b>						
Direct – Placements directs	5,369,926	5,130,580	4,709,504	4,565,328	660,422	565,252
Through pension corporation – Placements par le biais de société de gestion	2,882,174	2,936,106	2,288,265	2,317,162	593,909	616,944
<b>Total</b>	<b>8,252,099</b>	<b>8,066,686</b>	<b>6,997,769</b>	<b>6,882,491</b>	<b>1,254,330</b>	<b>1,184,195</b>
<b>Cash and short term investments – Encaisse et placements à court terme:</b>						
Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits – Encaisse, dans les banques à charle, y compris les dépôts bancaires à terme	1,732,697	1,732,697	1,379,497	1,379,497	353,201	353,201
Trust company deposits, including guaranteed investment certificates – Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	1,055,713	1,065,598	785,082	792,693	270,631	272,904
Other short-term investments – Autres placements à court terme	13,931,597	13,864,485	10,825,327	10,825,101	3,106,270	3,039,385
<b>Total</b>	<b>16,720,007</b>	<b>16,662,780</b>	<b>12,989,906</b>	<b>12,997,291</b>	<b>3,730,101</b>	<b>3,665,490</b>
<b>Miscellaneous – Divers:</b>						
Accrued interest and dividends receivable – Intérêts courus et dividendes à recevoir	3,185,723	3,185,723	2,733,104	2,733,104	452,619	452,619
Accounts receivable – Comptes à recevoir	1,892,858	1,892,658	1,787,344	1,787,344	105,514	105,514
Other assets – Autres éléments d'actifs	469,981	535,349	466,243	531,373	3,738	3,976
<b>Total</b>	<b>5,548,563</b>	<b>5,613,931</b>	<b>4,986,691</b>	<b>5,051,821</b>	<b>561,872</b>	<b>562,110</b>
<b>Gross assets – Actif brut</b>	<b>237,306,667</b>	<b>252,583,373</b>	<b>193,772,662</b>	<b>206,261,904</b>	<b>43,534,006</b>	<b>46,321,470</b>
Debts and amounts payable – Dettes et montants à payer	781,868	781,868	698,805	698,805	83,063	83,063
<b>Net assets – Actif net</b>	<b>236,524,799</b>	<b>251,801,505</b>	<b>193,073,856</b>	<b>205,563,098</b>	<b>43,450,943</b>	<b>46,238,407</b>

Table 4

## Income and expenditures by trust agreement, 1992

No.	Income and expenditures	Corporate trustee - Société de fiducie							
		Segregated portfolio				Pooled		Combination of segregated portfolio and pooled	
		Total	Portefeuille en gestion distincte	Caisse communes	Combinaison de portefeuille en gestion distincte et de caisses communes	\$'000	%	\$'000	%
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Income</b>									
1 Employee contributions	4,993,263	15.3	391,814	9.2	25,360	12.6	125,095	6.6	
2 Employer contributions	7,663,723	23.4	815,115	19.2	61,160	30.4	589,877	31.2	
3 Total	12,656,986	38.7	1,206,928	28.4	86,520	43.0	714,973	37.8	
4 Investment income	15,639,102	47.8	1,979,059	46.6	94,960	47.2	797,510	42.2	
5 Realized profit on sale of securities	3,643,356	11.1	714,047	16.8	18,954	9.4	338,702	17.8	
6 Transfers from other pension plans	725,294	2.2	338,255	8.0	591	0.3	23,679	1.3	
7 Miscellaneous	34,034	0.1	6,196	0.1	87	-	18,684	1.0	
8 Total	20,041,786	61.3	3,037,557	71.6	114,591	57.0	1,176,575	62.2	
9 Total Income	32,698,773	100.0	4,244,485	100.0	201,111	100.0	1,891,547	100.0	
<b>Expenditures</b>									
10 Pension payments out of fund	10,831,868	74.9	1,600,136	68.8	44,108	23.9	890,737	68.2	
11 Cost of pensions purchased	193,301	1.3	45,133	1.9	16,026	9.8	27,820	2.1	
<b>Cash withdrawals on:</b>									
12 Death	91,778	0.6	7,862	0.3	1,303	0.7	3,659	0.3	
13 Separation	1,536,072	10.6	273,043	11.7	37,662	20.4	193,570	14.8	
14 Discontinuation of plan	383,042	2.6	48,355	2.1	33,149	18.0	10,762	0.8	
15 Change of funding agency	394,202	2.7	32,695	1.4	35,379	19.2	116,124	8.9	
16 Total	2,405,094	16.6	361,954	15.6	107,492	58.3	324,115	24.8	
17 Administration costs	627,025	4.3	130,354	5.6	12,893	7.0	53,014	4.1	
18 Realized loss on sale of securities	238,723	1.7	135,058	5.8	825	0.4	2,535	0.2	
19 Other expenditures	170,531	1.2	52,008	2.2	1,096	0.6	8,306	0.6	
20 Total expenditures	14,466,541	100.0	2,324,644	100.0	184,439	100.0	1,306,527	100.0	

Tableau 4

## Revenu et dépenses selon le genre de fiducie, 1992

Pension fund society	Individual trustee	Combination of corporate trustee and individual trustee	Revenu et dépenses	N°
Société de caisse de retraite	Fiduciaire particulier	Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier		
\$'000	%	\$'000	%	\$'000
				%
				<b>Revenu</b>
98,581	11.0	4,352,414	17.1	—
195,843	21.9	6,001,729	23.6	—
<b>294,424</b>	<b>32.9</b>	<b>10,354,142</b>	<b>40.7</b>	—
438,337	49.0	12,329,235	48.4	—
158,542	17.7	2,415,112	9.5	—
3,155	0.4	359,613	1.4	—
62	—	9,006	—	—
<b>600,097</b>	<b>67.1</b>	<b>15,112,966</b>	<b>59.3</b>	—
<b>894,520</b>	<b>100.0</b>	<b>25,467,109</b>	<b>100.0</b>	—
				<b>Revenu total</b>
				9
				<b>Dépenses</b>
271,803	84.2	8,025,084	77.7	—
1,648	0.5	100,674	1.0	—
				<b>Retraits en espèce sur:</b>
54	—	78,901	0.8	—
24,487	7.6	1,007,310	9.8	—
—	—	290,776	2.8	—
—	—	210,005	2.0	—
<b>24,541</b>	<b>7.6</b>	<b>1,586,991</b>	<b>15.4</b>	—
21,329	6.6	409,435	4.0	—
—	—	100,305	1.0	—
3,464	1.1	105,658	1.0	—
<b>322,785</b>	<b>100.0</b>	<b>10,328,147</b>	<b>100.0</b>	—
				<b>Total des dépenses</b>
				20

Table 5

## Book value of assets by trust agreement, 1992

Assets	No.	Corporate trustee – Société de fiducie							
		Total		Segregated portfolio		Pooled		Combination of segregated portfolio and pooled	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>									
1 Equity fund (stock fund)	967,155	0.4	–	–	513,636	35.0	213,592	1.6	
2 Fixed income fund (bond fund)	827,307	0.3	–	–	514,807	35.1	190,584	1.4	
3 Diversified fund	250,956	0.1	–	–	63,366	4.3	124,640	0.9	
4 Mortgage fund	378,061	0.2	–	–	147,652	10.1	102,300	0.7	
5 Real estate fund	186,985	0.1	–	–	14,160	1.0	123,075	0.9	
6 Foreign funds	440,700	0.2	–	–	71,688	4.9	201,115	1.5	
7 Other funds	158,260	0.1	–	–	80,426	5.5	41,930	0.3	
8 <b>Total</b>	<b>3,209,424</b>	<b>1.4</b>	–	–	<b>1,405,535</b>	<b>95.9</b>	<b>997,235</b>	<b>7.3</b>	
9 Pooled funds of investment counsellors	8,808,406	3.7	2,298,659	7.0	–	–	498,729	3.6	
10 Mutual and investment funds	2,582,815	1.1	722,455	2.2	–	–	529,330	3.9	
11 Venture capital	470,812	0.2	61,729	0.2	–	–	28,290	0.2	
12 Segregated funds of insurance companies	1,581,396	0.7	563,861	1.7	–	–	207,881	1.5	
13 Deposit administration funds of insurance companies	372,854	0.2	12,327	–	–	–	110,335	0.8	
<b>Bonds:</b>									
14 Government of Canada	39,749,415	16.8	6,979,928	21.1	–	–	3,122,930	22.7	
15 Provincial governments	47,641,490	20.1	2,229,514	6.7	–	–	868,235	6.3	
16 Municipal, school boards, etc	3,155,900	1.3	428,472	1.3	–	–	94,698	0.7	
17 Other Canadian	13,358,367	5.6	2,560,806	7.7	–	–	856,655	6.2	
18 Non-Canadian	961,714	0.4	37,508	0.1	–	–	48,452	0.4	
19 <b>Total</b>	<b>104,866,887</b>	<b>44.2</b>	<b>12,236,229</b>	<b>36.9</b>	–	–	<b>4,990,970</b>	<b>36.3</b>	
<b>Stocks:</b>									
20 Canadian, common	58,115,625	24.5	10,426,170	31.6	–	–	4,149,676	30.2	
21 Canadian, preferred	485,132	0.2	120,265	0.4	–	–	34,701	0.3	
22 Non-Canadian, common and preferred	18,700,616	7.9	2,677,067	8.1	–	–	844,292	6.1	
23 <b>Total</b>	<b>77,301,373</b>	<b>32.6</b>	<b>13,223,502</b>	<b>40.1</b>	–	–	<b>5,028,668</b>	<b>36.6</b>	
<b>Mortgages:</b>									
24 Residential	4,528,940	1.9	114,172	0.3	–	–	76,272	0.6	
25 Non-residential	3,063,291	1.3	223,183	0.7	–	–	37,891	0.3	
26 <b>Total</b>	<b>7,592,231</b>	<b>3.2</b>	<b>337,356</b>	<b>1.0</b>	–	–	<b>114,164</b>	<b>0.9</b>	
<b>Real estate and lease-backs:</b>									
27 Direct	5,369,926	2.3	520,114	1.6	–	–	38,723	0.3	
28 Through pension corporation	2,882,174	1.2	130,362	0.4	–	–	49,526	0.4	
29 <b>Total</b>	<b>8,252,099</b>	<b>3.5</b>	<b>650,475</b>	<b>2.0</b>	–	–	<b>88,249</b>	<b>0.7</b>	
<b>Cash and short term investments:</b>									
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	228,902	0.7	14,355	1.0	89,353	0.7	
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,055,713	0.4	171,013	0.5	9,817	0.7	33,283	0.2	
32 Other short-term investments	13,931,597	5.9	2,158,671	6.5	22,508	1.5	874,818	6.4	
33 <b>Total</b>	<b>16,720,007</b>	<b>7.0</b>	<b>2,558,586</b>	<b>7.7</b>	<b>46,680</b>	<b>3.2</b>	<b>997,454</b>	<b>7.3</b>	
<b>Miscellaneous:</b>									
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	341,649	1.0	10,254	0.7	137,015	1.0	
35 Accounts receivable	1,892,858	0.8	37,304	0.1	2,929	0.2	11,090	0.1	
36 Other assets	469,981	0.2	755	–	177	–	1,456	–	
37 <b>Total</b>	<b>5,548,563</b>	<b>2.3</b>	<b>379,708</b>	<b>1.1</b>	<b>13,360</b>	<b>0.9</b>	<b>149,561</b>	<b>1.1</b>	
38 <b>Gross assets</b>	<b>237,306,667</b>	<b>100.1</b>	<b>33,044,887</b>	<b>99.9</b>	<b>1,465,575</b>	<b>100.0</b>	<b>13,740,667</b>	<b>100.2</b>	
39 <b>Debts and amounts payable</b>	<b>781,868</b>	<b>0.3</b>	<b>86,000</b>	<b>0.3</b>	<b>2,982</b>	<b>0.2</b>	<b>12,725</b>	<b>0.1</b>	
40 <b>Net assets</b>	<b>236,524,799</b>	<b>99.7</b>	<b>32,958,887</b>	<b>99.7</b>	<b>1,462,594</b>	<b>99.8</b>	<b>13,727,942</b>	<b>99.9</b>	

Tableau 5

## Valeur comptable de l'actif selon le genre de fiducie, 1992

Pension fund society	Individual trustee	Combination corporate trustee and individual trustee	Éléments d'actifs	N°	
Société de caisse de retraite	Fiduciaire particulier	Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>					
-	-	239,927	0.1	-	-
-	-	122,116	0.1	-	-
-	-	62,950	-	-	-
-	-	128,110	0.1	-	-
-	-	49,749	-	-	-
82,696	1.3	85,201	-	-	-
-	-	35,904	-	-	-
82,696	1.3	723,958	0.4	-	-
111,090	1.8	5,899,928	3.2	-	-
82,124	1.3	1,248,905	0.7	-	-
13,661	0.2	367,132	0.2	-	-
119,010	1.9	690,843	0.4	-	-
-	-	249,991	0.1	-	-
1,351,368	22.0	28,295,190	15.5	-	-
609,792	9.9	43,933,949	24.0	-	-
70,515	1.1	2,562,215	1.4	-	-
717,382	11.7	9,223,544	5.0	-	-
180	-	875,573	0.5	-	-
2,749,217	44.7	84,890,471	46.4	-	-
1,390,910	22.6	42,148,869	23.0	-	-
5,524	0.1	324,643	0.2	-	-
454,768	7.4	14,724,488	8.1	-	-
1,851,202	30.1	57,198,001	31.3	-	-
443,438	7.2	3,895,058	2.1	-	-
39,834	0.6	2,762,383	1.5	-	-
483,271	7.8	6,657,440	3.6	-	-
151,415	2.5	4,659,674	2.5	-	-
53,268	0.9	2,649,018	1.4	-	-
204,683	3.4	7,308,692	4.0	-	-
25,113	0.4	1,374,975	0.8	-	-
17,502	0.3	824,097	0.5	-	-
317,115	5.2	10,558,485	5.8	-	-
359,731	5.9	12,757,556	7.0	-	-
79,489	1.3	2,617,317	1.4	-	-
8,214	0.1	1,833,321	1.0	-	-
55	-	467,539	0.3	-	-
87,758	1.4	4,918,177	2.7	-	-
6,144,443	99.8	182,911,095	100.0	-	-
26,499	0.4	653,662	0.4	-	-
6,117,943	99.6	182,257,433	99.6	-	-
<b>Actif brut</b>					
<b>Dettes et montants à payer</b>					
<b>Actif net</b>					

Table 6

## Market value of assets by trust agreement, 1992

Assets	No.	Corporate trustee – Société de fiducie									
				Segregated portfolio		Pooled		Combination of segregated portfolio and pooled			
		Total		Portefeuille en gestion distincte		Caisse communes		Combinaison de portefeuille en gestion distincte et de caisses communes			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>											
1 Equity fund (stock fund)	1,139,282	0.5	–	–	600,158	36.9	246,221	1.7			
2 Fixed income fund (bond fund)	878,747	0.3	–	–	550,237	33.9	198,297	1.4			
3 Diversified fund	254,344	0.1	–	–	65,996	4.1	125,655	0.9			
4 Mortgage fund	388,587	0.2	–	–	151,260	9.3	105,058	0.7			
5 Real estate fund	175,987	0.1	–	–	14,283	0.9	110,251	0.8			
6 Foreign funds	609,389	0.2	–	–	100,089	6.2	261,544	1.8			
7 Other funds	161,224	0.1	–	–	82,349	5.1	42,615	0.3			
8 Total	3,607,540	1.5	–	–	1,564,352	96.4	1,089,641	7.6			
9 Pooled funds of investment counsellors	9,804,978	3.8	2,569,956	7.3	–	–	549,238	3.8			
10 Mutual and investment funds	2,888,540	1.1	818,543	2.3	–	–	609,914	4.2			
11 Venture capital	498,939	0.2	64,491	0.2	–	–	23,664	0.2			
12 Segregated funds of insurance companies	1,727,749	0.7	610,014	1.7	–	–	237,370	1.8			
13 Deposit administration funds of insurance companies	400,341	0.2	13,529	–	–	–	111,200	0.8			
<b>Bonds:</b>											
14 Government of Canada	41,415,308	16.4	7,254,731	20.6	–	–	3,218,769	22.0			
15 Provincial governments	51,782,655	20.5	2,365,104	6.7	–	–	927,848	6.4			
16 Municipal, school boards, etc	3,342,351	1.3	444,045	1.3	–	–	101,481	0.7			
17 Other Canadian	13,825,778	5.4	2,610,082	7.4	–	–	863,011	5.9			
18 Non-Canadian	985,581	0.4	39,725	0.1	–	–	48,920	0.3			
19 Total	111,151,673	44.0	12,713,686	36.1	–	–	5,160,028	35.3			
<b>Stocks:</b>											
20 Canadian, common	60,748,153	24.1	10,996,801	31.2	–	–	4,363,441	29.9			
21 Canadian, preferred	440,523	0.2	106,987	0.3	–	–	28,717	0.2			
22 Non-Canadian, common and preferred	23,221,836	9.2	3,571,579	10.1	–	–	1,071,190	7.3			
23 Total	84,410,512	33.5	14,675,367	41.6	–	–	5,463,348	37.4			
<b>Mortgages:</b>											
24 Residential	4,715,275	1.9	118,253	0.3	–	–	76,701	0.5			
25 Non-residential	3,234,429	1.3	222,637	0.6	–	–	39,214	0.3			
26 Total	7,949,704	3.2	338,891	0.9	–	–	115,915	0.8			
<b>Real estate and lease-backs:</b>											
27 Direct	5,130,580	2.0	400,054	1.1	–	–	38,214	0.3			
28 Through pension corporation	2,936,106	1.2	136,257	0.4	–	–	53,608	0.4			
29 Total	8,066,686	3.2	536,311	1.5	–	–	91,822	0.7			
<b>Cash and short term investments:</b>											
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,897	0.7	228,902	0.6	14,355	0.9	89,353	0.6			
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,065,598	0.4	174,602	0.5	9,846	0.6	33,709	0.2			
32 Other short-term investments	13,864,485	5.5	2,187,237	6.1	22,707	1.4	876,626	6.0			
33 Total	16,662,780	6.6	2,570,740	7.2	46,908	2.9	999,688	6.8			
<b>Miscellaneous:</b>											
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	341,849	1.0	10,254	0.6	137,015	0.9			
35 Accounts receivable	1,892,858	0.7	37,304	0.1	2,929	0.2	11,090	0.1			
36 Other assets	535,349	0.2	782	–	185	–	1,649	–			
37 Total	5,613,931	2.2	379,734	1.1	13,368	0.8	149,754	1.0			
38 Gross assets	252,583,373	100.2	35,291,264	99.9	1,624,628	100.1	14,601,582	100.2			
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	86,000	0.2	2,982	0.2	12,725	0.1			
40 Net assets	251,801,505	99.7	35,205,262	99.8	1,621,646	99.8	14,588,857	99.9			

Tableau 6

## Valeur marchande de l'actif selon le genre de fiducie, 1992

Pension fund society	Individual trustee	Combination corporate trustee and individual trustee	Éléments d'actifs	N°	
Société de caisse de retraite	Fiduciaire particulier	Combinaison de société de fiducie et de fiduciaire particulier			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>					
-	-	292.903	0.2	-	-
-	-	130.213	0.1	-	-
-	-	62.693	-	-	-
-	-	132.268	0.1	-	-
-	-	51.434	-	-	-
137.673	2.1	110.102	0.1	-	-
-	-	36.260	-	-	-
<b>137.673</b>	<b>2.1</b>	<b>815.873</b>	<b>0.5</b>	-	-
154.096	2.4	6.331.688	3.3	-	-
91.861	1.4	1.368.222	0.7	-	-
12.626	0.2	398.158	0.2	-	-
129.795	2.0	750.571	0.4	-	-
-	-	275.612	0.1	-	-
<b>Caisse communes des conseillers en placements</b>					
<b>Caisse mutuelle et de placement</b>					
<b>Capital risque</b>					
<b>Caisse séparée des compagnies d'assurance</b>					
<b>Administrations des dépôts des compagnies d'assurance</b>					
<b>Obligations:</b>					
1.420.051	21.7	29.521.757	15.2	-	-
648.439	9.9	47.841.264	24.6	-	-
70.636	1.1	2.726.190	1.4	-	-
751.847	11.5	9.400.838	4.8	-	-
18	-	896.918	0.5	-	-
<b>2.890.991</b>	<b>44.2</b>	<b>90.386.968</b>	<b>46.5</b>	-	-
<b>Total</b>					
<b>Actions:</b>					
1.425.078	21.8	43.962.833	22.6	-	-
5.529	0.1	299.290	0.2	-	-
574.365	8.8	18.004.702	9.3	-	-
2.004.972	30.7	62.266.825	32.1	-	-
<b>Total</b>					
<b>Hypothèques:</b>					
473.169	7.2	4.049.152	2.1	-	-
42.024	0.6	2.930.554	1.5	-	-
515.192	7.8	6.979.707	3.6	-	-
<b>Total</b>					
<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>					
132.146	2.0	4.560.166	2.3	-	-
32.161	0.5	2.714.080	1.4	-	-
<b>164.307</b>	<b>2.5</b>	<b>7.274.246</b>	<b>3.7</b>	-	-
<b>Total</b>					
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>					
25.113	0.4	1.374.975	0.7	-	-
<b>Encaisse dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme</b>					
17.502	0.3	829.939	0.4	-	-
316.970	4.8	10.480.945	5.4	-	-
<b>359.586</b>	<b>5.5</b>	<b>12.685.858</b>	<b>6.5</b>	-	-
<b>Total</b>					
<b>Divers:</b>					
79.489	1.2	2.617.317	1.3	-	-
8.214	0.1	1.833.321	0.9	-	-
55	-	532.679	0.3	-	-
<b>87.758</b>	<b>1.3</b>	<b>4.983.316</b>	<b>2.5</b>	-	-
<b>Total</b>					
<b>6.548.857</b>	<b>100.1</b>	<b>194.517.045</b>	<b>100.1</b>	-	-
26.499	0.4	653.662	0.3	-	-
<b>6.522.358</b>	<b>99.6</b>	<b>193.863.383</b>	<b>99.7</b>	-	-
<b>Actif brut</b>					
<b>Dettes et montants à payer</b>					
<b>Actif net</b>					

Table 7

## Income and expenditures by type of organization, 1992

No.	Income and expenditures	Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health		
		Total		Municipalités et entreprises municipales		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)		Enseignement		
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	
<b>Income</b>												
1 Employee contributions	4,993,263	15.3	912,301	20.4	1,537,802	22.4	153,613	10.4	1,213,427	18.0	228,896	22.6
2 Employer contributions	7,663,723	23.4	1,064,126	23.8	1,316,036	19.2	242,220	16.3	1,900,091	28.1	215,809	21.3
3 Total	12,656,986	38.7	1,976,427	44.2	2,853,837	41.6	395,833	26.7	3,113,518	46.1	444,705	43.9
4 Investment income	15,639,102	47.8	2,113,193	47.3	3,368,467	49.0	678,912	45.8	3,308,191	49.0	472,517	46.7
5 Realized profit on sale of securities	3,643,356	11.1	332,312	7.4	527,600	7.7	322,237	21.7	280,110	4.1	85,066	8.4
6 Transfers from other pension plans	725,294	2.2	40,089	0.9	121,319	1.8	86,893	5.9	51,793	0.8	8,595	0.9
7 Miscellaneous	34,034	0.1	1,709	-	516	-	-	-	2,515	-	-	-
8 Total	20,041,786	61.2	2,487,303	55.6	4,017,902	58.5	1,088,042	73.4	3,642,608	53.9	566,178	56.0
9 Total Income	32,698,773	99.9	4,463,730	100.0	6,871,739	100.1	1,483,875	100.0	6,756,126	100.0	1,010,883	99.9
<b>Expenditures</b>												
10 Pension payments out of fund	10,831,868	74.9	1,313,147	86.8	1,742,891	81.4	728,858	91.4	1,779,812	81.8	191,402	60.8
11 Cost of pensions purchased	193,301	1.3	113	-	15,927	0.7	-	-	28,401	1.3	-	-
<b>Cash withdrawals on:</b>												
12 Death	91,778	0.6	1,131	0.1	1,080	0.1	54	-	13,716	0.6	241	0.1
13 Separation	1,536,072	10.6	91,994	6.1	311,655	14.6	41,720	5.2	159,034	7.3	98,505	31.3
14 Discontinuation of plan	383,042	2.6	603	-	5,866	0.3	275	-	4,591	0.2	109	-
15 Change of funding agency	394,202	2.7	3,376	0.2	-	-	-	-	2,778	0.1	-	-
16 Total	2,405,094	16.5	97,104	6.4	318,601	15.0	42,049	5.2	180,118	8.2	98,856	31.4
17 Administration costs	627,025	4.3	70,221	4.6	45,486	2.1	17,918	2.2	81,476	3.7	22,975	7.3
18 Realized loss on sale of securities	238,723	1.7	4,491	0.3	3,421	0.2	3,689	0.5	62,149	2.9	164	0.1
19 Other expenditures	170,531	1.2	28,525	1.9	13,912	0.7	5,129	0.6	44,588	2.0	1,246	0.4
20 Total expenditures	14,466,541	99.9	1,513,601	100.0	2,140,238	100.1	797,644	99.9	2,176,545	99.9	314,642	100.0

Tableau 7

## Revenu et dépenses selon le genre d'organisme, 1992

Religious and charitable		Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Revenu et dépenses	Nº
Sociétés religieuses et de bienfaisance		Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Revenu</b>											
21,604	13.4	2,854	9.8	64,261	16.3	858,387	7.4	117	15.7	Cotisations des employés	1
35,888	22.2	8,612	29.7	89,262	22.7	2,791,520	24.2	160	21.5	Cotisations des employeurs	2
57,492	35.6	11,466	39.5	153,524	39.0	3,649,907	31.6	277	37.2	Total	3
86,897	53.9	15,880	54.7	189,243	48.1	5,405,242	46.9	459	61.8	Revenu de placements	4
16,158	10.0	1,654	5.7	46,093	11.7	2,032,118	17.6	7	0.9	Bénéfice réalisé sur la vente de titres	5
99	0.1	-	-	4,256	1.1	412,251	3.6	-	-	Transferts d'autres régimes de retraite	6
772	0.5	28	0.1	26	-	28,469	0.2	-	-	Divers	7
104,026	64.5	17,563	60.5	239,618	60.9	7,878,080	68.3	466	62.7	Total	8
161,518	100.1	29,029	100.0	393,142	99.9	11,527,987	99.9	743	99.9	Revenu total	9
<b>Dépenses</b>											
57,202	59.8	7,265	29.0	67,857	61.6	4,943,212	67.8	222	45.6	Versements de rentes puisés dans la caisse	10
7,516	7.9	1,390	5.5	4,534	4.1	135,420	1.9	-	-	Coût des rentes achetées	11
<b>Retraites en espèces sur:</b>											
183	0.2	5	-	63	0.1	75,305	1.0	-	-	Décès	12
13,774	14.4	1,495	6.0	25,122	22.8	792,713	10.9	61	12.5	Cessation d'emploi	13
7,111	7.4	3,908	15.6	5,505	5.0	354,903	4.9	169	34.7	Abolition de la caisse	14
1,067	1.1	8,966	35.8	-	-	378,016	5.2	-	-	Changement de gestionnaire de caisse	15
22,135	23.1	14,374	57.4	30,691	27.9	1,600,936	22.0	231	47.2	Total	16
6,350	6.6	1,784	7.1	4,471	4.1	376,309	5.2	34	7.0	Frais d'administration	17
922	1.0	163	0.7	2,597	2.4	161,126	2.2	-	-	Perte subie sur la vente de titres	18
1,461	1.5	98	0.4	-	-	75,572	1.0	-	-	Autres dépenses	19
95,586	99.9	25,073	100.1	110,149	100.1	7,292,575	100.1	487	99.8	Total des dépenses	20

Table 8

## Book value of assets by type of organization, 1992

Assets	No.			Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health	
		Total		Municipalités et entreprises municipales		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)		Enseignement		Santé	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>													
1 Equity fund (stock fund)	967,155	0.4	91,680	0.3	692	-	9,665	0.1	18,348	-	4,283	0.1	
2 Fixed income fund (bond fund)	827,307	0.3	16,065	-	3,962	-	978	-	24,563	0.1	4,148	0.1	
3 Diversified fund	250,956	0.1	1,988	-	99	-	-	-	24,293	0.1	-	-	
4 Mortgage fund	378,061	0.2	40,986	0.1	33,605	0.1	507	-	9,858	-	231	-	
5 Real estate fund	186,985	0.1	147	-	22,918	-	-	-	585	-	549	-	
6 Foreign funds	440,700	0.2	20,803	0.1	900	-	4,586	-	68,566	0.2	1,696	-	
7 Other funds	158,260	0.1	1,045	-	60	-	4,601	-	1,362	-	3,059	-	
8 Total	3,209,424	1.4	172,713	0.5	62,235	0.1	20,338	0.1	147,553	0.4	13,966	0.2	
9 Pooled funds of investment counselors	8,808,406	3.7	474,916	1.4	961,385	2.1	91,289	0.8	2,870,465	6.4	120,056	1.5	
10 Mutual and investment funds	2,582,815	1.1	23,023	0.1	264,561	0.6	7,446	0.1	96,908	0.2	372,885	4.7	
11 Venture capital	470,812	0.2	8,694	-	112,205	0.2	16,740	0.1	52,191	0.1	52,851	0.7	
12 Segregated funds of insurance companies	1,581,396	0.7	79,627	0.2	-	-	160,557	1.4	285,015	0.6	4,000	0.1	
13 Deposit administration funds of insurance companies	372,654	0.2	147	-	-	-	-	-	97,476	0.2	-	-	
<b>Bonds:</b>													
14 Government of Canada	39,749,415	16.8	4,353,100	13.1	6,868,258	14.4	3,030,819	26.4	4,833,371	10.8	1,387,077	17.5	
15 Provincial governments	47,641,490	20.1	5,305,096	15.9	16,128,945	34.8	627,586	5.5	17,660,296	39.3	755,132	9.5	
16 Municipal, school boards, etc	3,155,900	1.3	647,046	1.9	844,635	1.8	51,402	0.4	405,733	0.9	127,243	1.6	
17 Other Canadian	13,358,367	5.6	1,527,422	4.8	2,356,548	5.1	404,160	3.5	1,590,299	3.5	507,071	6.4	
18 Non-Canadian	961,714	0.4	73,455	0.2	689,412	1.5	-	-	6,019	-	321	-	
19 Total	104,866,887	44.2	11,906,119	35.7	26,687,797	57.6	4,113,948	35.8	24,495,717	54.5	2,776,843	35.0	
<b>Stocks:</b>													
20 Canadian, common	58,115,625	24.5	9,022,397	27.1	8,772,688	18.9	3,428,027	29.8	7,190,900	16.0	2,494,029	31.5	
21 Canadian, preferred	485,132	0.2	31,509	0.1	54,352	0.1	10,132	0.1	32,329	0.1	768	-	
22 Non-Canadian, common and preferred	18,700,616	7.9	3,131,349	9.4	3,107,563	6.7	1,527,467	13.3	3,290,192	7.3	691,238	6.7	
23 Total	77,301,373	32.6	12,185,255	36.5	11,934,602	25.7	4,965,625	43.2	10,513,420	23.4	3,186,035	40.2	
<b>Mortgages:</b>													
24 Residential	4,528,940	1.9	1,261,929	3.8	503,821	1.1	303,450	2.6	570,618	1.3	182,839	2.3	
25 Non-residential	3,063,291	1.3	812,335	2.4	390,065	0.8	205,797	1.8	91,903	0.2	176,814	2.2	
26 Total	7,592,231	3.2	2,074,264	6.2	893,886	1.9	509,247	4.4	662,521	1.5	359,453	4.5	
<b>Real estate and lease-backs:</b>													
27 Direct	5,369,926	2.3	1,678,963	5.0	947,325	2.0	681,909	5.9	213,374	0.5	517,770	6.5	
28 Through pension corporation	2,882,174	1.2	434,718	1.3	236,764	0.5	300,776	2.6	573,906	1.3	162,785	2.1	
29 Total	8,252,099	3.5	2,113,681	6.3	1,186,089	2.5	982,685	8.5	787,280	1.8	680,535	8.6	
<b>Cash and short term investments:</b>													
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	336,238	1.0	281,245	0.6	86,394	0.8	371,639	0.8	16,623	0.2	
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,055,713	0.4	289,972	0.9	200,169	0.4	46,770	0.4	89,533	0.2	5,696	0.1	
32 Other short-term investments	13,931,597	5.9	2,756,732	8.3	2,820,678	6.1	324,123	2.8	2,248,890	5.0	208,801	2.6	
33 Total	16,720,007	7.0	3,382,942	10.1	3,302,090	7.1	457,287	4.0	2,710,062	6.0	231,120	2.9	
<b>Miscellaneous:</b>													
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	292,958	0.9	833,863	1.8	106,107	0.9	869,263	1.9	88,568	1.1	
35 Accounts receivable	1,892,858	0.8	190,337	0.6	116,554	0.3	55,351	0.5	1,292,735	2.9	28,765	0.4	
36 Other assets	469,981	0.2	438,250	1.3	2,985	-	9	-	16,835	-	-	-	
37 Total	5,548,563	2.3	921,542	2.8	953,403	2.1	161,468	1.4	2,178,832	4.8	117,333	1.5	
38 Gross assets	237,306,667	100.1	33,342,925	100.0	46,358,254	100.0	11,486,630	99.8	44,897,441	99.9	7,914,678	99.9	
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	262,581	0.8	71,033	0.2	100,420	0.9	77,949	0.2	12,383	0.2	
40 Net assets	236,524,799	99.7	33,080,341	99.2	46,287,221	99.8	11,386,210	99.1	44,819,489	99.8	7,902,495	99.8	

Tableau 8

## Valeur comptable de l'actif selon le genre d'organisme, 1992

Religious and charitable		Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Éléments d'actifs	N°
Sociétés religieuses et de bienfaisance		Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>											
11,445	0.9	7,541	2.8	981	-	821,719	0.9	802	12.9	Avoir (capital-actions)	1
9,598	0.7	9,449	3.5	1	-	756,819	0.9	1,623	26.2	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
629	-	-	-	940	-	221,704	0.2	1,303	21.0	Fonds diversifiés	3
2,414	0.2	12,742	4.7	-	-	277,271	0.3	450	7.3	Fonds hypothécaires	4
379	-	220	0.1	810	-	161,397	0.2	-	-	Biens-fonds	5
2,678	0.2	1,625	0.6	-	-	339,826	0.4	220	3.6	Valeurs étrangères	6
1,417	0.1	586	0.2	-	-	146,001	0.2	129	2.1	Autres fonds	7
<b>28,560</b>	<b>2.1</b>	<b>32,163</b>	<b>11.9</b>	<b>2,732</b>	<b>-</b>	<b>2,724,637</b>	<b>3.1</b>	<b>4,527</b>	<b>73.1</b>	<b>Total</b>	<b>8</b>
107,618	8.4	33,153	12.1	10,893	0.4	4,138,630	4.7	-	-	Caisses communes des conseillers en placements	9
-	-	4,498	1.6	19,324	0.7	1,794,371	2.0	-	-	Caisses mutuelles et de placement	10
-	-	-	-	150	-	227,982	0.3	-	-	Capital risque	11
<b>24,281</b>	<b>1.9</b>	<b>4,937</b>	<b>1.8</b>	<b>617</b>	<b>-</b>	<b>1,022,362</b>	<b>1.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Caisses séparées des compagnies d'assurance	12
11,730	0.9	-	-	-	-	263,301	0.3	-	-	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13
<b>Obligations:</b>											
233,326	18.2	45,840	16.8	419,614	15.0	18,778,011	21.1	-	-	Gouvernement du Canada	14
99,305	7.7	23,622	8.7	414,695	14.6	6,626,834	7.5	-	-	Gouvernements provinciaux	15
56,721	4.4	9,642	3.5	222,251	7.9	791,228	0.9	-	-	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
117,734	9.2	24,139	8.8	360,875	12.9	6,469,790	7.3	329	5.3	Obligations d'autres organismes canadiens	17
1,880	0.1	212	0.1	27	-	190,588	0.2	-	-	Obligations d'organismes étrangers	18
<b>508,766</b>	<b>39.6</b>	<b>103,455</b>	<b>37.9</b>	<b>1,417,462</b>	<b>50.6</b>	<b>32,856,451</b>	<b>37.0</b>	<b>329</b>	<b>5.3</b>	<b>Total</b>	<b>19</b>
<b>Actions:</b>											
299,759	23.3	59,501	21.6	847,791	30.2	26,000,276	29.2	256	4.2	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
60	-	-	-	401	-	355,582	0.4	-	-	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
88,811	6.9	6,138	2.2	164,273	5.9	6,893,527	7.5	58	0.9	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
<b>388,630</b>	<b>30.2</b>	<b>65,639</b>	<b>24.0</b>	<b>1,012,485</b>	<b>38.1</b>	<b>33,049,385</b>	<b>37.1</b>	<b>318</b>	<b>5.1</b>	<b>Total</b>	<b>23</b>
<b>Hypothèques:</b>											
83,833	5.5	782	0.3	145,983	5.2	1,475,885	1.7	-	-	Résidentiel	24
29,474	2.3	61	-	1,568	0.1	1,355,275	1.5	-	-	Non-résidentiel	25
113,307	8.8	843	0.3	147,551	5.3	2,831,160	3.2	-	-	<b>Total</b>	<b>26</b>
<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>											
-	-	9	-	24,388	0.9	1,306,188	1.5	-	-	Placements directs	27
-	-	-	-	11,619	0.4	1,159,825	1.3	-	-	Placements par le biais de la société de gestion	28
-	-	9	-	36,007	1.3	2,465,813	2.8	-	-	<b>Total</b>	<b>29</b>
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>											
6,561	0.5	10,952	4.0	8,922	0.3	614,087	0.7	37	0.6	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
2,146	0.2	7,913	2.9	8,166	0.3	405,347	0.5	-	-	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
74,907	5.8	4,639	1.7	86,259	3.1	5,405,827	6.1	943	15.2	Autres placements à court terme	32
<b>83,614</b>	<b>6.5</b>	<b>23,504</b>	<b>8.6</b>	<b>103,347</b>	<b>3.7</b>	<b>6,425,061</b>	<b>7.3</b>	<b>980</b>	<b>15.8</b>	<b>Total</b>	<b>33</b>
<b>Divers:</b>											
12,450	1.0	2,834	1.0	39,748	1.4	939,908	1.1	25	0.4	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
5,099	0.4	1,650	0.6	15,845	0.6	186,506	0.2	16	0.3	Comptes à recevoir	35
65	-	236	0.1	66	-	11,536	-	-	-	Autres éléments d'actifs	36
17,814	1.4	4,720	1.7	55,659	2.0	1,137,950	1.3	41	0.7	<b>Total</b>	<b>37</b>
<b>1,284,119</b>	<b>100.0</b>	<b>272,921</b>	<b>99.9</b>	<b>2,806,206</b>	<b>100.1</b>	<b>88,937,101</b>	<b>100.1</b>	<b>6,193</b>	<b>100.0</b>	<b>Actif brut</b>	<b>38</b>
3,786	0.3	516	0.2	5,715	0.2	247,479	0.3	7	0.1	Dettes et montants à payer	39
<b>1,280,333</b>	<b>99.7</b>	<b>272,405</b>	<b>99.8</b>	<b>2,800,481</b>	<b>99.8</b>	<b>88,689,622</b>	<b>99.7</b>	<b>6,186</b>	<b>99.9</b>	<b>Actif net</b>	<b>40</b>

Table 9

## Market value of assets by type of organization, 1992

Assets	No.			Municipalities and municipal enterprises		Provincial Crown corporations and government agencies		Federal Crown corporations and government agencies		Educational		Health	
		Total		Municipalités et entreprises municipales		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau provincial)		Sociétés de la Couronne et organismes du gouvernement (au niveau fédéral)		Enseignement		Santé	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>													
1 Equity fund (stock fund)	1,139,282	0.5	103,488	0.3	1,147	—	10,951	0.1	20,422	—	5,295	0.1	
2 Fixed income fund (bond fund)	878,747	0.3	17,267	—	4,137	—	1,036	—	27,238	0.1	6,127	0.1	
3 Diversified fund	254,344	0.1	2,177	—	102	—	—	—	23,429	—	—	—	
4 Mortgage fund	368,587	0.2	42,331	0.1	34,066	0.1	516	—	10,109	—	229	—	
5 Real estate fund	175,967	0.1	138	—	22,009	—	—	—	502	—	790	—	
6 Foreign funds	609,389	0.2	27,199	0.1	1,064	—	5,254	—	80,960	0.2	2,367	—	
7 Other funds	161,224	0.1	1,063	—	60	—	4,785	—	1,362	—	3,529	—	
8 Total	3,607,540	1.5	193,663	0.5	62,585	0.1	22,542	0.1	164,022	0.3	18,337	0.2	
9 Pooled funds of investment counsellors	9,604,978	3.8	570,060	1.6	1,016,909	2.1	105,888	0.9	2,925,430	8.0	130,643	1.6	
10 Mutual and investment funds	2,888,540	1.1	29,854	0.1	291,772	0.6	21,098	0.2	119,091	0.2	395,857	4.7	
11 Venture capital	498,939	0.2	7,903	—	128,825	0.3	15,141	0.1	50,263	0.1	54,716	0.7	
12 Segregated funds of insurance companies	1,727,749	0.7	94,145	0.3	—	—	162,729	1.3	304,078	0.6	3,899	—	
13 Deposit administration funds of insurance companies	400,341	0.2	154	—	—	—	—	—	97,478	0.2	—	—	
<b>Bonds:</b>													
14 Government of Canada	41,415,308	16.4	4,520,907	13.0	7,045,120	14.3	3,107,602	25.6	5,076,381	10.4	1,441,199	17.2	
15 Provincial governments	51,782,655	20.5	5,588,331	16.0	16,871,353	34.3	637,788	5.3	20,342,947	41.8	765,956	9.1	
16 Municipal, school boards, etc	3,342,351	1.3	691,434	2.0	902,182	1.8	54,844	0.5	437,777	0.9	135,978	1.6	
17 Other Canadian	13,625,778	5.4	1,587,304	4.6	2,443,220	5.0	401,680	3.3	1,552,734	3.2	511,039	6.1	
18 Non-Canadian	985,581	0.4	74,147	0.2	703,871	1.4	—	—	5,861	—	1,455	—	
19 Total	111,151,673	44.0	12,462,123	35.8	27,965,746	56.8	4,201,914	34.7	27,415,500	56.3	2,855,627	34.0	
<b>Stocks:</b>													
20 Canadian, common	60,748,153	24.1	9,211,956	26.4	9,392,649	19.1	3,552,015	29.3	7,289,808	15.0	2,654,549	31.7	
21 Canadian, preferred	440,523	0.2	29,957	0.1	50,421	0.1	10,030	0.1	28,376	0.1	509	—	
22 Non-Canadian, common and preferred	23,221,836	9.2	3,823,934	11.0	3,874,887	7.9	1,909,020	15.7	3,780,105	7.8	874,169	10.4	
23 Total	84,410,512	33.5	13,065,857	37.5	13,317,957	27.1	5,471,065	45.1	11,098,289	22.9	3,529,227	42.1	
<b>Mortgages:</b>													
24 Residential	4,715,275	1.8	1,320,115	3.8	519,848	1.1	324,840	2.7	587,441	1.2	193,482	2.3	
25 Non-residential	3,234,429	1.3	864,891	2.5	406,875	0.8	220,683	1.8	95,224	0.2	187,887	2.2	
26 Total	7,949,704	3.2	2,185,006	6.3	926,323	1.9	545,523	4.5	682,665	1.4	381,169	4.5	
<b>Real estate and lease-backs:</b>													
27 Direct	5,130,580	2.0	1,561,230	4.5	928,685	1.9	718,427	5.9	211,145	0.4	505,028	6.0	
28 Through pension corporation	2,936,106	1.2	414,448	1.2	286,341	0.5	260,040	2.1	570,437	1.2	163,940	2.0	
29 Total	8,066,686	3.2	1,975,678	5.7	1,197,036	2.4	978,467	8.0	781,582	1.8	668,968	8.0	
<b>Cash and short term investments:</b>													
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	336,238	1.0	281,245	0.6	86,394	0.7	371,639	0.8	16,623	0.2	
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,065,598	0.4	291,287	0.8	201,009	0.4	48,786	0.4	92,025	0.2	5,738	0.1	
32 Other short-term investments	13,864,485	5.5	2,749,699	7.9	2,823,529	5.7	324,181	2.7	2,255,113	4.6	208,874	2.5	
33 Total	16,662,780	6.6	3,377,204	9.7	3,305,783	6.7	457,341	3.8	2,718,777	5.6	231,233	2.8	
<b>Miscellaneous:</b>													
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	292,956	0.8	833,863	1.7	106,107	0.9	869,263	1.8	88,568	1.1	
35 Accounts receivable	1,892,858	0.7	190,337	0.5	116,554	0.2	55,351	0.5	1,292,735	2.7	28,765	0.3	
36 Other assets	535,349	0.2	408,182	1.2	2,985	—	9	—	111,608	0.2	—	—	
37 Total	5,613,930	2.2	891,475	2.5	953,403	1.9	161,467	1.3	2,273,806	4.7	117,333	1.4	
38 Gross assets	252,583,373	99.9	34,853,120	100.2	49,166,336	100.0	12,143,176	100.1	48,630,779	99.9	8,386,808	100.0	
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	262,581	0.8	71,033	0.1	100,420	0.8	77,949	0.2	12,363	0.1	
40 Net assets	251,801,505	99.7	34,590,538	99.2	49,095,303	99.9	12,042,755	99.2	48,552,830	99.8	8,374,425	99.9	

Tableau 9

## Valeur marchande de l'actif selon le genre d'organisme, 1992

Religious and charitable		Trade and employee associations		Co-operatives		Incorporated and unincorporated businesses		Other		Éléments d'actifs	Nº
Sociétés religieuses et de bienfaisance		Associations syndicales		Coopératives		Entreprises constituées et non constituées		Autres			
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
12,936	0.9	8,912	3.1	1,080	-	974,080	1.0	971	14.7	Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:	
10,295	0.7	9,978	3.4	1	-	800,950	0.8	1,719	26.1	Avoir (capital-actions)	1
663	-	-	-	1,059	-	225,609	0.2	1,305	19.8	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
2,482	0.2	13,061	4.5	-	-	285,331	0.3	463	7.0	Fonds diversifiés	3
370	-	201	0.1	762	-	151,195	0.2	-	-	Fonds hypothécaires	4
3,420	0.2	2,332	0.8	-	-	486,489	0.5	303	4.6	Biens-fonds	5
1,424	0.1	588	0.2	-	-	148,281	0.2	131	2.0	Valeurs étrangères	6
31,590	2.1	35,072	12.1	2,902	-	3,071,935	3.2	4,892	74.2	Autres fonds	7
										Total	8
111,430	8.1	36,281	12.5	12,862	0.4	4,695,475	5.0	-	-	Caisses communes des conseillers en placements	9
-	-	4,731	1.6	21,835	0.7	2,004,503	2.1	-	-	Caisses mutuelles et de placement	10
31,490	2.3	6,874	2.4	150	-	241,942	0.3	-	-	Capital risque	11
				672	-	1,124,061	1.2	-	-	Caisses séparées des compagnies d'assurance	12
12,932	0.9	-	-	-	-	289,780	0.3	-	-	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13
240,841	17.4	47,713	18.5	444,548	15.0	19,490,997	20.6	-	-	Obligations:	
103,817	7.5	25,380	8.8	440,019	14.9	7,007,064	7.4	-	-	Gouvernement du Canada	14
60,641	4.4	10,212	3.5	224,292	7.6	824,992	0.9	-	-	Gouvernements provinciaux	15
120,994	8.7	24,876	8.6	371,088	12.6	6,612,509	7.0	336	5.1	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
1,722	0.1	222	0.1	28	-	198,475	0.2	-	-	Obligations d'autres organismes canadiens	17
528,015	38.1	108,403	37.5	1,479,975	50.1	34,134,037	36.1	336	5.1	Obligations d'organismes étrangers	18
										Total	19
322,101	23.3	61,499	21.2	892,947	30.2	27,370,359	28.9	270	4.1	Actions:	
55	-	-	-	435	-	320,730	0.3	-	-	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
126,615	9.1	7,812	2.7	183,923	6.2	8,641,299	9.1	72	1.1	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
										Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
448,771	32.4	69,311	23.9	1,077,305	38.4	36,332,388	38.3	342	5.2	Total	23
89,145	6.4	804	0.3	153,900	5.2	1,525,901	1.6	-	-	Hypothèques:	
29,454	2.1	64	-	1,642	0.1	1,428,109	1.5	-	-	Résidentiel	24
118,599	8.5	868	0.3	155,542	5.3	2,954,010	3.1	-	-	Non-résidentiel	25
										Total	26
-	-	8	-	28,857	1.0	1,177,189	1.2	-	-	Biens-fonds et tenures à bail:	
-	-	-	-	13,365	0.5	1,245,535	1.3	-	-	Placements directs	27
-	-	8	-	42,222	1.5	2,422,724	2.5	-	-	Placements par le biais de société de gestion	28
										Total	29
Encaisse et placements à court terme:											
6,561	0.5	10,952	3.8	8,922	0.3	614,087	0.6	37	0.6	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
2,153	0.2	7,948	2.7	10,138	0.3	408,537	0.4	-	-	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
74,825	5.4	4,622	1.6	86,538	2.9	5,336,185	5.6	938	14.2	Autres placements à court terme	32
83,539	6.1	23,522	8.1	105,598	3.5	6,358,809	6.6	975	14.8	Total	33
12,450	0.9	2,834	1.0	39,748	1.3	939,908	1.0	25	0.4	Divers:	
5,099	0.4	1,650	0.6	15,845	0.5	186,506	0.2	18	0.2	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
65	-	232	0.1	66	-	12,201	-	-	-	Comptes à recevoir	35
17,614	1.3	4,716	1.7	55,659	1.8	1,138,615	1.2	41	0.6	Autres éléments d'actifs	36
										Total	37
1,383,978	100.1	289,789	100.0	2,954,522	100.0	94,768,280	100.0	6,586	100.0	Actif brut	38
3,786	0.3	516	0.2	5,715	0.2	247,479	0.3	7	0.1	Dettes et montants à payer	39
1,380,192	99.7	289,273	99.8	2,948,807	99.8	94,520,801	99.7	6,579	99.9	Actif net	40

Table 10

Income and expenditures by asset-size<sup>1</sup> group, 1992

No.	Income and Expenditures	Total		\$99,999 and under		\$100,000- 999,999		\$1,000,000- 4,999,999	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Income</b>									
1 Employee contributions	4,993,263	15.3	653	16.5	6,066	14.3	26,945	12.4	
2 Employer contributions	7,663,723	23.4	2,162	54.6	20,634	36.7	74,625	31.9	
3 Total	12,656,986	38.7	2,815	71.1	28,700	51.0	103,570	44.3	
4 Investment income	15,639,102	47.8	964	24.3	23,979	42.6	100,342	42.9	
5 Realized profit on sale of securities	3,643,356	11.1	163	4.1	3,028	5.4	22,336	9.5	
6 Transfer from other pension plans	725,294	2.2	14	0.4	131	0.2	6,710	2.9	
7 Miscellaneous	34,034	0.1	7	0.2	422	0.8	1,176	0.5	
8 Total	20,041,786	61.2	1,148	29.0	27,560	49.0	130,564	55.8	
9 Total Income	32,698,772	100.0	3,962	100.0	56,260	100.0	234,134	100.0	
<b>Expenditures</b>									
10 Pension payments out of fund	10,631,868	74.9	1,921	0.3	7,549	31.7	101,889	48.9	
11 Cost of pensions purchased	193,301	1.3	80,344	11.5	723	3.0	8,110	3.9	
<b>Cash withdrawals on:</b>									
12 Death	91,778	0.6	157	-	901	3.8	774	0.4	
13 Separation	1,536,072	10.6	140,615	20.2	9,606	40.3	74,655	35.8	
14 Discontinuation of plan	363,042	2.6	161,675	23.2	34	0.1	136	0.1	
15 Change of funding agency	394,202	2.7	310,580	44.5	2	-	102	-	
16 Total	2,405,094	16.5	613,227	87.9	10,543	44.2	75,667	36.3	
17 Administration costs	627,025	4.3	504	0.1	3,592	15.1	16,989	8.2	
18 Realized loss on sale of securities	238,723	1.7	115	-	410	1.7	1,603	0.8	
19 Other expenditures	170,531	1.2	1,253	0.2	1,023	4.3	4,045	1.9	
20 Total expenditures	14,466,542	100.0	697,364	100.0	23,840	100.0	208,303	100.0	

<sup>1</sup> Asset size-group is based on net book value.

Tableau 10

Revenu et dépenses selon la taille<sup>1</sup> de l'actif, 1992

\$5,000,000- 24,999,999		\$25,000,000- 99,999,999		\$100,000,000- 499,999,999		\$500,000,000- 999,999,999		\$1,000,000,000 and over		Revenu et dépenses	Nº
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Revenu</b>											
88,330	11.2	159,360	8.1	534,077	9.4	482,742	14.1	3,691,090	18.0	Cotisations des employés	1
209,697	26.6	543,742	27.6	1,258,736	22.1	856,757	25.0	4,697,372	22.9	Cotisations des employeurs	2
298,027	37.8	703,102	35.7	1,792,813	31.5	1,339,499	39.1	8,388,462	40.9	<b>Total</b>	3
377,185	47.8	946,355	48.0	2,546,024	44.6	1,522,261	44.4	10,121,993	49.4	Revenu de placement	4
106,746	13.5	246,818	12.5	1,039,029	18.2	456,762	13.3	1,768,473	8.8	Bénéfice réalisé sur la vente de titres	5
5,307	0.7	68,507	3.5	318,205	5.6	112,536	3.3	213,884	1.0	Transferts d'autres régimes de retraite	6
2,386	0.3	5,937	0.3	8,089	0.1	769	—	15,249	0.1	Divers	7
491,624	62.3	1,267,617	64.3	3,911,347	68.5	2,092,328	61.0	12,119,599	59.1	<b>Total</b>	8
789,651	100.0	1,970,717	100.0	5,704,160	100.0	3,431,826	100.0	20,508,061	100.0	<b>Revenu total</b>	9
<b>Dépenses</b>											
225,582	49.6	648,962	56.1	1,982,732	75.1	1,603,190	80.0	6,260,044	86.0	Versements de rentes puisés dans la caisse	10
10,816	2.4	15,880	1.4	60,768	2.3	10,631	0.5	6,029	0.1	Coûts des rentes achetées	11
<b>Retraits en espèces sur:</b>											
5,274	1.2	5,718	0.5	9,598	0.4	4,119	0.2	65,238	0.9	Décès	12
70,345	15.5	153,352	13.3	357,322	13.5	162,277	8.1	567,701	7.8	Cessation d'emploi	13
5,269	1.2	206,603	17.9	137	—	3,322	0.2	5,866	0.1	Abolition de la caisse	14
72,323	15.9	4,133	0.4	3,159	0.1	2,041	0.1	1,862	—	Changement de gestionnaire de caisse	15
153,211	33.8	369,806	32.1	370,216	14.0	171,759	8.6	640,667	8.8	<b>Total</b>	16
48,737	10.3	96,322	8.3	182,681	6.9	67,677	3.4	212,522	2.9	Frais d'administration	17
9,260	2.0	15,533	1.3	14,468	0.5	134,927	6.7	62,387	0.9	Perte subie sur la vente de titres	18
9,533	2.1	10,135	0.9	30,866	1.2	15,106	0.8	98,570	1.4	Autres dépenses	19
455,139	100.1	1,156,638	100.0	2,641,751	100.0	2,003,290	100.0	7,280,219	100.1	<b>Total des dépenses</b>	20

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la taille est fondée sur la valeur comptable nette de l'actif.

Table 11

Book value of assets by asset-size<sup>1</sup> group, 1992

Assets No.	Total		\$99,999 and under		\$100,000- 999,999		\$1,000,000- 4,999,999		\$5,000,000 - 24,999,999	
			\$99,999 et moins		\$'000		%		\$'000	
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>										
1 Equity fund (stock fund)	967,155	0.4	3,541	19.1	51,335	13.2	215,627	13.4	374,935	6.0
2 Fixed income fund (bond fund)	827,307	0.3	2,954	15.9	46,626	12.0	235,446	14.6	331,151	5.3
3 Diversified fund	250,956	0.1	268	1.4	11,872	3.1	29,249	1.8	70,687	1.1
4 Mortgage fund	378,061	0.2	4,561	24.6	34,223	8.8	59,718	3.7	101,889	1.6
5 Real estate fund	186,985	0.1	—	—	803	0.2	3,950	0.2	13,378	0.2
6 Foreign funds	440,700	0.2	22	0.1	4,359	1.1	34,813	2.2	84,267	1.3
7 Other funds	158,260	0.1	489	2.6	16,002	4.1	38,542	2.4	43,623	0.7
8 Total	3,209,424	1.4	11,833	63.7	165,220	42.5	617,345	38.3	1,019,930	16.2
9 Pooled funds of investment counsellors	8,808,406	3.7	568	3.1	30,930	8.0	280,101	17.4	731,969	11.7
10 Mutual and investment funds	2,582,815	1.1	1,174	6.3	25,547	6.6	89,666	5.6	306,656	4.9
11 Venture capital	470,812	0.2	—	—	—	—	15	—	8,831	0.1
12 Segregated funds of insurance companies	1,581,396	0.7	—	—	476	0.1	12,062	0.7	37,897	0.6
13 Deposit administration funds of insurance companies	372,854	0.2	63	0.3	1,165	0.3	21	—	33,188	0.5
<b>Bonds:</b>										
14 Government of Canada	39,749,415	16.8	260	1.4	20,120	5.2	119,899	7.4	954,517	15.2
15 Provincial governments	47,641,490	20.1	458	2.5	16,663	4.3	65,375	4.0	399,010	6.4
16 Municipal, school boards, etc	3,155,900	1.3	27	0.1	5,668	1.5	30,089	1.9	104,110	1.7
17 Other Canadian	13,358,367	5.8	162	0.9	9,367	2.4	65,228	4.0	373,836	6.0
18 Non-Canadian	961,714	0.4	—	—	231	0.1	1,939	0.1	28,593	0.5
19 Total	104,866,886	44.2	907	4.9	52,049	13.5	282,528	17.4	1,860,066	29.8
<b>Stocks:</b>										
20 Canadian, common	58,115,825	24.5	452	2.4	18,314	4.7	111,740	6.9	1,203,704	19.2
21 Canadian, preferred	485,132	0.2	49	0.3	558	0.1	2,134	0.1	11,479	0.2
22 Non-Canadian, common and preferred	18,700,616	7.9	12	0.1	1,608	0.4	24,361	1.5	219,650	3.5
23 Total	77,301,373	32.6	513	2.8	20,480	5.2	138,235	8.5	1,434,833	22.9
<b>Mortgages:</b>										
24 Residential	4,528,940	1.9	—	—	2,226	0.6	6,330	0.4	38,696	0.6
25 Non-residential	3,063,291	1.3	18	0.1	323	0.1	8,567	0.5	46,158	0.7
26 Total	7,592,231	3.2	18	0.1	2,549	0.7	14,897	0.9	84,854	1.3
<b>Real estate and lease-backs:</b>										
27 Direct	5,369,926	2.3	—	—	2	—	149	—	11,206	0.2
28 Through pension corporation	2,882,174	1.2	—	—	—	—	—	—	2,502	—
29 Total	8,252,100	3.5	—	—	2	—	149	—	13,708	0.2
<b>Cash and short term investments:</b>										
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	1,583	8.5	26,326	6.6	39,378	2.4	104,010	1.7
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,055,713	0.4	787	4.2	23,937	6.2	34,169	2.1	144,445	2.3
32 Other short-term investments	13,931,597	5.9	998	5.4	34,067	8.8	84,527	5.2	396,542	6.3
33 Total	16,720,007	7.0	3,368	18.1	84,330	21.8	158,074	9.7	644,997	10.3
<b>Miscellaneous:</b>										
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	89	0.5	4,475	1.2	13,217	0.8	65,407	1.0
35 Accounts receivable	1,892,858	0.8	15	0.1	1,262	0.3	5,575	0.3	27,862	0.4
36 Other assets	469,981	0.2	—	—	150	—	2,320	0.1	1,327	—
37 Total	5,548,562	2.3	104	0.6	5,887	1.5	21,112	1.2	94,596	1.4
38 Gross assets	237,306,667	100.1	18,549	100.1	388,632	100.2	1,614,204	100.0	6,271,326	100.1
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	178	1.0	797	0.2	7,370	0.5	20,837	0.3
40 Net assets	236,524,799	99.7	18,371	99.0	387,835	99.8	1,606,834	99.5	6,250,689	99.7

<sup>1</sup> Asset size-group is based on net book value.

Tableau 11

Valeur comptable de l'actif selon la taille<sup>1</sup> de l'actif, 1992

\$25,000,000- 99,999,999		\$100,000,000- 499,999,999		\$500,000,000- 999,999,999		\$1,000,000,000 and over		Éléments d'actifs	Nº
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>									
173,685	1.1	102,526	0.2	—	—	45,506	—	Avoir (capital-actions)	1
129,408	0.8	81,721	0.2	—	—	—	—	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
10,769	0.1	103,820	0.3	24,293	0.1	—	—	Fonds diversifiés	3
70,247	0.4	49,335	0.1	27,414	0.1	30,674	—	Fonds hypothécaires	4
28,197	0.2	76,475	0.2	—	—	64,181	—	Biens-fonds	5
127,409	0.8	91,690	0.2	19,110	0.1	79,031	0.1	Valeurs étrangères	6
11,396	0.1	47,309	0.1	800	—	100	—	Autres fonds	7
<b>551,111</b>	<b>3.5</b>	<b>552,876</b>	<b>1.3</b>	<b>71,617</b>	<b>0.3</b>	<b>219,492</b>	<b>0.1</b>	<b>Total</b>	<b>8</b>
1,215,085	7.7	2,574,065	6.2	1,287,001	5.4	2,688,685	1.8	Caisse commune des conseillers en placements	9
655,517	4.1	387,070	0.9	193,895	0.8	923,290	0.6	Caisse mutuelle et de placement	10
11,257	0.1	114,375	0.3	80,840	0.3	255,695	0.2	Capital risque	11
62,199	0.4	988,581	2.4	80,221	0.3	399,960	0.3	Caisse séparée des compagnies d'assurance	12
116,431	0.7	144,069	0.3	—	—	77,717	0.1	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13
<b>Obligations:</b>									
3,191,051	20.1	8,484,534	20.5	4,677,313	19.6	22,301,721	15.1	Gouvernement du Canada	14
1,262,430	8.0	3,172,010	7.7	2,243,917	9.4	40,481,628	27.4	Gouvernements provinciaux	15
259,658	1.6	837,089	2.0	193,614	0.8	1,725,646	1.2	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
1,419,794	8.9	3,481,678	8.4	2,473,456	10.4	5,534,848	3.7	Obligations d'autres organismes canadiens	17
23,077	0.1	28,342	0.1	1,119	—	878,414	0.6	Obligations d'organismes étrangers	18
<b>6,156,010</b>	<b>38.6</b>	<b>16,003,653</b>	<b>38.7</b>	<b>9,589,419</b>	<b>40.2</b>	<b>70,922,257</b>	<b>48.0</b>	<b>Total</b>	<b>19</b>
<b>Actions:</b>									
4,560,558	28.7	12,754,888	30.8	6,512,688	27.3	32,953,282	22.3	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
40,520	0.3	86,452	0.2	89,000	0.4	254,940	0.2	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
792,624	5.0	2,801,516	6.8	1,927,373	8.1	12,933,472	8.7	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
<b>5,393,702</b>	<b>34.0</b>	<b>15,642,856</b>	<b>37.8</b>	<b>8,529,060</b>	<b>35.8</b>	<b>46,141,694</b>	<b>31.2</b>	<b>Total</b>	<b>23</b>
<b>Hypothèques:</b>									
41,188	0.3	542,336	1.3	602,006	2.5	3,296,158	2.2	Résidentiel	24
59,791	0.4	158,117	0.4	349,372	1.5	2,440,946	1.7	Non-résidentiel	25
<b>100,979</b>	<b>0.7</b>	<b>700,453</b>	<b>1.7</b>	<b>951,378</b>	<b>4.0</b>	<b>5,737,104</b>	<b>3.9</b>	<b>Total</b>	<b>26</b>
<b>Biens fonds et tenures à bail:</b>									
40,102	0.3	298,422	0.7	431,237	1.8	4,588,807	3.1	Placements directs	27
35,442	0.2	399,870	1.0	313,842	1.3	2,130,518	1.4	Placements par le biais de société de gestion	28
<b>75,544</b>	<b>0.5</b>	<b>698,292</b>	<b>1.7</b>	<b>745,079</b>	<b>3.1</b>	<b>6,719,325</b>	<b>4.5</b>	<b>Total</b>	<b>29</b>
<b>Encasse et placements à court terme:</b>									
207,548	1.3	285,990	0.7	186,687	0.8	881,176	0.6	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
135,131	0.9	95,142	0.2	78,059	0.3	544,042	0.4	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
951,568	6.0	2,689,895	6.5	1,715,627	7.2	8,058,373	5.4	Autres placements à court terme	32
<b>1,294,247</b>	<b>8.2</b>	<b>3,071,027</b>	<b>7.4</b>	<b>1,980,373</b>	<b>8.3</b>	<b>9,483,591</b>	<b>6.4</b>	<b>Total</b>	<b>33</b>
<b>Divers:</b>									
179,172	1.1	438,929	1.1	251,016	1.1	2,233,418	1.5	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
57,351	0.4	85,958	0.2	63,142	0.3	1,651,692	1.1	Comptes à recevoir	35
4,215	—	1,814	—	11,971	0.1	448,186	0.3	Autres éléments d'actifs	36
<b>240,738</b>	<b>1.5</b>	<b>526,701</b>	<b>1.3</b>	<b>326,129</b>	<b>1.5</b>	<b>4,333,296</b>	<b>2.9</b>	<b>Total</b>	<b>37</b>
<b>15,872,820</b>	<b>100.1</b>	<b>41,404,017</b>	<b>100.0</b>	<b>23,835,012</b>	<b>99.9</b>	<b>147,902,106</b>	<b>100.0</b>	<b>Actif brut</b>	<b>38</b>
67,040	0.4	66,700	0.2	116,512	0.5	502,634	0.3	Dettes et montants à payer	39
<b>15,805,780</b>	<b>99.6</b>	<b>41,337,317</b>	<b>99.8</b>	<b>23,718,500</b>	<b>99.5</b>	<b>147,399,472</b>	<b>99.7</b>	<b>Actif net</b>	<b>40</b>

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la taille est fondée sur la valeur comptable nette de l'actif.

Table 12

Market value of assets by asset-size<sup>1</sup> group, 1992

Assets	No.	Total		\$99,999 and under		\$100,000- 999,999		\$1,000,000- 4,999,999		\$5,000,000 - 24,999,999	
		\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>											
1 Equity fund (stock fund)	1,139,282	0.5	3,863	19.9	58,236	14.2	247,848	14.2	433,512	6.4	
2 Fixed income fund (bond fund)	878,747	0.3	3,153	16.2	49,449	12.0	250,704	14.4	354,306	5.3	
3 Diversified fund	254,344	0.1	271	1.4	12,556	3.1	30,272	1.7	72,754	1.1	
4 Mortgage fund	388,587	0.2	4,662	24.0	35,160	8.5	61,525	3.5	104,798	1.6	
5 Real estate fund	175,967	0.1	—	—	774	0.2	3,686	0.2	13,497	0.2	
6 Foreign funds	609,389	0.2	33	0.2	5,798	1.4	48,054	2.8	117,075	1.7	
7 Other funds	161,224	0.1	493	2.5	16,115	3.9	39,476	2.3	44,580	0.7	
8 Total	3,607,540	1.5	12,475	64.2	178,088	43.3	681,565	39.1	1,140,522	17.0	
9 Pooled funds of investment counsellors	9,804,978	3.8	596	3.1	33,378	8.1	305,750	17.6	820,185	12.2	
10 Mutual and investment funds	2,888,540	1.1	1,366	7.0	28,523	6.9	101,372	5.8	333,778	5.0	
11 Venture capital	498,939	0.2	—	—	—	—	16	—	9,328	0.1	
12 Segregated funds of insurance companies	1,727,749	0.7	—	—	518	0.1	16,010	0.9	41,171	0.6	
13 Deposit administration funds of insurance companies	400,341	0.2	63	0.3	1,228	0.3	22	—	35,489	0.5	
<b>Bonds:</b>											
14 Government of Canada	41,415,308	16.4	265	1.4	21,537	5.2	124,320	7.1	999,026	14.8	
15 Provincial governments	51,782,655	20.5	496	2.6	18,140	4.4	69,012	4.0	426,969	6.3	
16 Municipal, school boards, etc	3,342,351	1.3	28	0.1	5,995	1.5	31,840	1.8	110,358	1.6	
17 Other Canadian	13,625,778	5.4	164	0.8	9,366	2.3	66,632	3.8	385,769	5.7	
18 Non-Canadian	985,581	0.4	—	—	238	0.1	1,988	0.1	30,093	0.4	
19 Total	111,151,673	44.0	953	4.9	55,276	13.5	293,792	16.8	1,952,215	28.8	
<b>Stocks:</b>											
20 Canadian, common	60,748,153	24.1	415	2.1	18,996	4.6	115,673	6.6	1,254,898	18.6	
21 Canadian, preferred	440,523	0.2	44	0.2	523	0.1	2,401	0.1	10,299	0.2	
22 Non-Canadian, common and preferred	23,221,836	9.2	16	0.1	2,024	0.5	30,705	1.8	285,529	4.2	
23 Total	84,410,512	33.5	475	2.4	21,543	5.2	148,779	8.5	1,550,726	23.0	
<b>Mortgages:</b>											
24 Residential	4,715,275	1.9	—	—	2,195	0.5	6,480	0.4	39,332	0.6	
25 Non-residential	3,234,429	1.3	19	0.1	323	0.1	8,728	0.5	46,751	0.7	
26 Total	7,949,704	3.2	19	0.1	2,518	0.6	15,208	0.9	86,083	1.3	
<b>Real estate and lease-backs:</b>											
27 Direct	5,130,580	2.0	—	—	2	—	143	—	10,957	0.2	
28 Through pension corporation	2,936,106	1.2	—	—	—	—	—	—	2,289	—	
29 Total	8,066,686	3.2	—	—	2	—	143	—	13,246	0.2	
<b>Cash and short term investments:</b>											
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	1,583	8.2	26,326	6.4	39,378	2.3	104,010	1.5	
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,065,598	0.4	789	4.1	24,047	5.8	34,331	2.0	147,082	2.2	
32 Other short-term investments	13,864,485	5.5	987	5.1	34,133	8.3	84,475	4.8	400,398	6.0	
33 Total	16,662,780	6.6	3,359	17.4	84,506	20.5	158,184	9.1	651,490	9.7	
<b>Miscellaneous:</b>											
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	89	0.5	4,475	1.1	13,217	0.8	65,407	1.0	
35 Accounts receivable	1,892,858	0.7	15	0.1	1,262	0.3	5,575	0.3	27,862	0.4	
36 Other assets	535,349	0.2	—	—	157	—	2,367	0.1	1,412	—	
37 Total	5,613,930	2.2	104	0.6	5,894	1.4	21,159	1.2	94,681	1.4	
38 Gross assets	252,583,373	99.9	19,408	99.9	411,476	99.8	1,741,999	100.0	6,728,914	100.0	
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	178	0.9	797	0.2	7,370	0.4	20,637	0.3	
40 Net assets	251,801,505	99.7	19,230	99.1	410,679	99.8	1,734,629	99.6	6,708,277	99.7	

<sup>1</sup> Asset size-group is based on net book value.

Tableau 12

Valeur marchande de l'actif selon la taille<sup>1</sup> de l'actif, 1992

\$25,000,000- 99,999,999		\$100,000,000- 499,999,999		\$500,000,000- 999,999,999		\$1,000,000,000 and over		Éléments d'actifs	Nº
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%		
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>									
214,291	1.3	127,278	0.3	—	—	54,254	—	Avoir (capital-actions)	1
138,543	0.8	82,593	0.2	—	—	—	—	Fonds de revenu fixe (obligations)	2
10,838	0.1	104,223	0.2	23,429	0.1	—	—	Fonds diversifiés	3
71,891	0.4	52,071	0.1	27,430	0.1	31,050	—	Fonds hypothécaires	4
26,100	0.2	80,660	0.2	—	—	51,251	—	Biens-fonds	5
171,787	1.0	111,891	0.3	22,641	0.1	132,129	0.1	Valeurs étrangères	6
11,615	0.1	48,045	0.1	800	—	100	—	Autres fonds	7
<b>645,045</b>	<b>3.9</b>	<b>606,761</b>	<b>1.4</b>	<b>74,300</b>	<b>0.3</b>	<b>268,784</b>	<b>0.1</b>	<b>Total</b>	<b>8</b>
1,385,703	8.2	2,903,338	6.6	1,390,531	5.5	2,765,496	1.8	Caisse communes des conseillers en placements	9
747,803	4.4	457,564	1.0	228,894	0.9	989,240	0.6	Caisse mutuelle et de placement	10
13,117	0.1	118,452	0.3	84,404	0.3	273,621	0.2	Capital risque	11
64,484	0.4	1,071,010	2.4	102,973	0.4	431,583	0.3	Caisse séparée des compagnies d'assurance	12
116,816	0.7	147,513	0.3	—	—	99,210	0.1	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13
<b>Obligations:</b>									
3,326,195	19.7	8,890,157	20.2	4,824,610	19.2	23,229,199	14.7	Gouvernement du Canada	14
1,337,006	7.9	3,384,104	7.7	2,366,123	9.4	44,180,804	28.0	Gouvernements provinciaux	15
275,601	1.6	885,902	2.0	205,816	0.8	1,826,810	1.2	Municipalités, commissions scolaires, etc	16
1,452,850	8.6	3,568,110	8.1	2,513,081	10.0	5,629,806	3.6	Obligations d'autres organismes canadiens	17
24,706	0.1	28,408	0.1	2,912	—	897,237	0.6	Obligations d'organismes étrangers	18
<b>6,416,358</b>	<b>37.9</b>	<b>16,756,681</b>	<b>38.1</b>	<b>9,912,542</b>	<b>39.4</b>	<b>75,763,856</b>	<b>48.1</b>	<b>Total</b>	<b>19</b>
<b>Actions:</b>									
4,703,087	27.8	13,118,296	29.8	6,730,997	26.8	34,807,791	22.1	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20
40,030	0.2	71,229	0.2	81,296	0.3	234,700	0.1	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21
1,057,650	6.3	3,678,404	8.3	2,408,306	9.6	15,761,201	10.0	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22
<b>5,800,767</b>	<b>34.3</b>	<b>16,863,929</b>	<b>38.3</b>	<b>9,220,599</b>	<b>36.7</b>	<b>50,803,692</b>	<b>32.2</b>	<b>Total</b>	<b>23</b>
<b>Hypothèques:</b>									
42,143	0.2	568,975	1.3	618,125	2.5	3,438,025	2.2	Résidentiel	24
61,976	0.4	169,507	0.4	365,028	1.5	2,582,098	1.6	Non-résidentiel	25
<b>104,119</b>	<b>0.6</b>	<b>738,482</b>	<b>1.7</b>	<b>983,153</b>	<b>4.0</b>	<b>6,020,123</b>	<b>3.8</b>	<b>Total</b>	<b>26</b>
<b>Biens fonds et tenures à bail:</b>									
41,534	0.2	363,070	0.8	430,945	1.7	4,283,930	2.7	Placements directs	27
44,863	0.3	412,228	0.9	340,501	1.4	2,136,225	1.4	Placements par le biais de société de gestion	28
<b>86,397</b>	<b>0.5</b>	<b>775,298</b>	<b>1.7</b>	<b>771,446</b>	<b>3.1</b>	<b>6,420,155</b>	<b>4.1</b>	<b>Total</b>	<b>29</b>
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>									
207,548	1.2	285,990	0.6	186,687	0.7	881,176	0.6	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30
135,726	0.8	98,653	0.2	78,845	0.3	546,125	0.3	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31
947,219	5.6	2,695,599	6.1	1,715,269	6.8	7,986,404	5.1	Autres placements à court terme	32
<b>1,290,493</b>	<b>7.6</b>	<b>3,080,242</b>	<b>6.9</b>	<b>1,980,801</b>	<b>7.8</b>	<b>9,413,705</b>	<b>6.0</b>	<b>Total</b>	<b>33</b>
<b>Divers:</b>									
179,172	1.1	438,929	1.0	251,016	1.0	2,233,418	1.4	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34
57,351	0.3	85,958	0.2	63,142	0.3	1,651,692	1.0	Comptes à recevoir	35
4,490	—	2,178	—	15,190	0.1	509,555	0.3	Autres éléments d'actifs	36
<b>241,013</b>	<b>1.4</b>	<b>527,065</b>	<b>1.2</b>	<b>329,348</b>	<b>1.4</b>	<b>4,394,665</b>	<b>2.7</b>	<b>Total</b>	<b>37</b>
<b>16,912,117</b>	<b>99.9</b>	<b>44,046,337</b>	<b>100.0</b>	<b>25,078,892</b>	<b>99.9</b>	<b>157,644,132</b>	<b>100.2</b>	<b>Actif brut</b>	<b>38</b>
67,040	0.4	66,700	0.2	116,512	0.5	502,634	0.3	Dettes et montants à payer	39
<b>16,845,077</b>	<b>99.6</b>	<b>43,979,637</b>	<b>99.8</b>	<b>24,962,480</b>	<b>99.5</b>	<b>157,141,498</b>	<b>99.7</b>	<b>Actif net</b>	<b>40</b>

<sup>1</sup> La catégorisation de l'actif selon la taille est fondée sur la valeur comptable nette de l'actif.

Table 13

## Book value of assets by type of plan, 1992

Assets	No.	\$'000	%	Total	Defined contribution <sup>1</sup> Régimes à cotisations déterminées <sup>1</sup>	Composite and other Régimes mixtes et autres				
				\$'000	%	\$'000	%			
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>										
1 Equity fund (stock fund)	967,155	0.4	72,362	1.0	20,219	3.0				
2 Fixed income fund (bond fund)	827,307	0.3	86,644	1.2	8,920	1.3				
3 Diversified fund	250,956	0.1	124,884	1.7	—	—				
4 Mortgage fund	378,061	0.2	85,645	1.2	2,298	0.3				
5 Real estate fund	186,985	0.1	5,765	0.1	1,076	0.2				
6 Foreign funds	440,700	0.2	47,075	0.7	4,528	0.7				
7 Other funds	158,260	0.1	37,462	0.5	3,433	0.5				
8 Total	3,209,424	1.4	459,837	6.4	40,474	6.0				
9 Pooled funds of investment counsellors	8,808,406	3.7	415,197	5.8	73,349	11.0				
10 Mutual and investment funds	2,582,815	1.1	157,790	2.2	57,943	8.7				
11 Venture capital	470,812	0.2	9,316	0.1	—	—				
12 Segregated funds of insurance companies	1,581,396	0.7	84,931	1.2	—	—				
13 Deposit administration funds of insurance companies	372,654	0.2	97,858	1.4	49,176	7.4				
<b>Bonds:</b>										
14 Government of Canada	39,749,415	16.8	1,196,045	16.7	92,259	13.8				
15 Provincial governments	47,641,490	20.1	732,396	10.2	43,384	6.5				
16 Municipal, school boards, etc	3,155,900	1.3	68,504	1.0	1,363	0.2				
17 Other Canadian	13,358,367	5.6	808,413	11.3	48,188	7.2				
18 Non-Canadian	961,714	0.4	3,976	0.1	614	0.1				
19 Total	104,866,886	44.2	2,809,334	39.3	185,808	27.8				
<b>Stocks:</b>										
20 Canadian, common	58,115,625	24.5	1,590,858	22.2	137,106	20.5				
21 Canadian, preferred	485,132	0.2	4,622	0.1	501	0.1				
22 Non-Canadian, common and preferred	18,700,616	7.9	449,287	6.3	22,159	3.3				
23 Total	77,301,373	32.6	2,044,767	28.6	158,766	23.9				
<b>Mortgages:</b>										
24 Residential	4,528,940	1.9	226,439	3.2	1,046	0.2				
25 Non-residential	3,063,291	1.3	19,367	0.3	100	—				
26 Total	7,592,231	3.2	245,806	3.5	1,146	0.2				
<b>Real estate and lease-backs:</b>										
27 Direct	5,369,926	2.3	76,404	1.1	1,039	0.2				
28 Through pension corporation	2,882,174	1.2	35,579	0.5	—	—				
29 Total	8,252,100	3.5	111,983	1.6	1,039	0.2				
<b>Cash and short term investments:</b>										
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	112,987	1.6	9,444	1.4				
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,055,713	0.4	107,007	1.5	14,062	2.1				
32 Other short term investments	13,931,597	5.9	403,176	5.6	65,630	9.8				
33 Total	16,720,007	7.0	623,171	8.7	89,136	13.3				
<b>Miscellaneous:</b>										
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	90,588	1.3	8,147	1.2				
35 Accounts receivable	1,892,858	0.8	18,209	0.3	1,568	0.2				
36 Other assets	469,981	0.2	12,045	0.2	442	0.1				
37 Total	5,548,562	2.3	120,842	1.8	10,157	1.5				
38 Gross assets	237,306,667	100.1	7,180,833	100.1	667,993	100.1				
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	23,127	0.3	528	0.1				
40 Net assets	236,524,799	99.7	7,157,706	99.7	667,465	99.9				

<sup>1</sup> Includes money purchase and profit sharing.<sup>2</sup> Includes final average earnings and average best earnings.

Tableau 13

## Valeur comptable de l'actif selon le genre de régime, 1992

Defined benefit – Prestations déterminées								Éléments d'actifs	Nº		
Final earnings <sup>2</sup>		Career average earnings		Flat benefit		Defined benefit total					
Salaire final <sup>2</sup>		Salaire moyen de carrière		Rentes forfaitaires		Total des prestations déterminées					
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%				
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>											
540,045	0.3	206,051	1.0	128,477	0.5	874,573	0.4	Avoir (capital-actions)	1		
400,515	0.2	207,057	1.1	124,171	0.5	731,743	0.3	Fonds de revenu fixe (obligations)	2		
61,400	—	32,501	0.2	32,170	0.1	126,071	0.1	Fonds diversifiés	3		
167,966	0.1	72,309	0.4	49,844	0.2	290,119	0.1	Fonds hypothécaires	4		
80,105	—	40,987	0.2	59,052	0.2	180,144	0.1	Biens-fonds	5		
260,935	0.1	74,288	0.4	53,875	0.2	389,097	0.2	Valeurs étrangères	6		
55,874	—	21,641	0.1	39,850	0.2	117,365	0.1	Autres fonds	7		
<b>1,566,839</b>	<b>0.7</b>	<b>654,835</b>	<b>3.4</b>	<b>487,439</b>	<b>1.9</b>	<b>2,709,113</b>	<b>1.3</b>	<b>Total</b>	<b>8</b>		
6,226,703	3.4	1,023,647	5.2	1,069,511	4.4	8,319,860	3.6	Caisses communes des conseillers en placements	9		
1,644,555	0.9	319,453	1.6	403,074	1.7	2,367,081	1.0	Caisses mutuelles et de placement	10		
397,144	0.2	31,991	0.2	32,361	0.1	461,496	0.2	Capital risque	11		
1,163,161	0.6	171,610	0.9	161,694	0.7	1,496,465	0.7	Caisses séparées des compagnies d'assurance	12		
93,524	0.1	29,089	0.1	103,007	0.4	225,619	0.1	Administrations des dépôts des compagnies d'assurance	13		
<b>Obligations:</b>											
29,612,940	16.0	4,285,992	21.7	4,562,181	18.9	38,461,112	16.8	Gouvernement du Canada	14		
43,085,859	23.2	1,777,790	9.0	2,002,061	8.3	46,865,711	20.4	Gouvernements provinciaux	15		
2,555,264	1.4	228,764	1.2	302,005	1.2	3,086,033	1.3	Municipalités, commissions scolaires, etc	16		
9,250,064	5.0	1,561,631	7.9	1,690,071	7.0	12,501,766	5.4	Obligations d'autres organismes canadiens	17		
796,170	0.4	12,312	0.1	148,643	0.6	957,124	0.4	Obligations d'organismes étrangers	18		
<b>85,300,297</b>	<b>46.0</b>	<b>7,866,488</b>	<b>39.9</b>	<b>8,704,960</b>	<b>36.0</b>	<b>101,871,745</b>	<b>44.3</b>	<b>Total</b>	<b>19</b>		
<b>Actions:</b>											
43,352,862	23.4	5,864,004	29.8	7,170,795	29.8	56,387,661	24.6	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20		
326,755	0.2	46,514	0.2	106,740	0.4	480,009	0.2	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21		
14,719,601	7.9	1,570,772	8.0	1,938,798	8.0	18,229,170	7.9	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22		
<b>58,399,218</b>	<b>31.5</b>	<b>7,481,289</b>	<b>38.0</b>	<b>9,216,333</b>	<b>38.0</b>	<b>75,096,840</b>	<b>32.7</b>	<b>Total</b>	<b>23</b>		
<b>Hypothèques:</b>											
3,467,024	1.9	235,545	1.2	598,887	2.5	4,301,455	1.9	Résidentiel	24		
2,261,354	1.2	62,932	0.3	719,538	3.0	3,043,824	1.3	Non-résidentiel	25		
<b>5,728,378</b>	<b>3.1</b>	<b>298,477</b>	<b>1.5</b>	<b>1,318,425</b>	<b>5.5</b>	<b>7,345,279</b>	<b>3.2</b>	<b>Total</b>	<b>26</b>		
<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>											
4,724,777	2.5	133,410	0.7	434,296	1.8	5,292,483	2.3	Placements directs	27		
2,504,205	1.3	188,960	0.9	173,429	0.7	2,846,594	1.2	Placements par le biais de société de gestion	28		
<b>7,228,982</b>	<b>3.8</b>	<b>302,370</b>	<b>1.6</b>	<b>607,725</b>	<b>2.5</b>	<b>8,139,077</b>	<b>3.5</b>	<b>Total</b>	<b>29</b>		
<b>Encaisse et placements à court terme:</b>											
1,252,805	0.7	151,619	0.8	205,842	0.9	1,610,266	0.7	Encaisse, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30		
742,112	0.4	66,219	0.3	126,312	0.5	934,643	0.4	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31		
10,934,089	5.9	1,057,566	5.4	1,471,136	6.1	13,462,791	5.9	Autres placements à court terme	32		
<b>12,929,007</b>	<b>7.0</b>	<b>1,275,404</b>	<b>6.5</b>	<b>1,803,290</b>	<b>7.5</b>	<b>16,007,700</b>	<b>7.0</b>	<b>Total</b>	<b>33</b>		
<b>Divers:</b>											
2,650,928	1.4	196,886	1.0	239,174	1.0	3,086,988	1.3	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34		
1,775,602	1.0	52,946	0.3	44,534	0.2	1,873,081	0.8	Comptes à recevoir	35		
452,984	0.2	1,810	—	2,700	—	457,494	0.2	Autres éléments d'actifs	36		
<b>4,879,514</b>	<b>2.6</b>	<b>251,642</b>	<b>1.3</b>	<b>286,408</b>	<b>1.2</b>	<b>5,417,563</b>	<b>2.4</b>	<b>Total</b>	<b>37</b>		
<b>185,557,321</b>	<b>100.0</b>	<b>19,706,294</b>	<b>100.0</b>	<b>24,194,225</b>	<b>100.0</b>	<b>229,457,840</b>	<b>100.0</b>	<b>Actif brut</b>	<b>38</b>		
667,809	0.4	43,984	0.2	46,420	0.2	758,213	0.3	Dettes et montants à payer	39		
<b>184,889,512</b>	<b>99.6</b>	<b>19,662,310</b>	<b>99.8</b>	<b>24,147,805</b>	<b>99.8</b>	<b>228,699,627</b>	<b>99.7</b>	<b>Actif net</b>	<b>40</b>		

<sup>1</sup> Ci-inclus les régimes d'achat et participation aux bénéfices.<sup>2</sup> Ci-inclus les régimes salaire moyen de fin de carrière et salaire maximal moyen.

Table 14

## Market value of assets by type of plan, 1992

Assets	Total	Defined contribution <sup>1</sup>		Composite and other		
		Régimes à cotisations déterminées <sup>1</sup>	Régimes mixtes et autres	\$'000	%	
No.						
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
<b>Investment in pooled funds of trust companies:</b>						
1 Equity fund (stock fund)	1,139,282	0.5	81,449	1.1	26,842	3.8
2 Fixed income fund (bond fund)	878,747	0.3	92,855	1.2	9,641	1.4
3 Diversified fund	254,344	0.1	126,251	1.7	-	-
4 Mortgage fund	388,587	0.2	88,959	1.2	2,401	0.3
5 Real estate fund	175,987	0.1	5,510	0.1	1,003	0.1
6 Foreign funds	609,389	0.2	56,172	0.7	5,969	0.8
7 Other funds	161,224	0.1	37,942	0.5	4,217	0.6
8 Total	3,607,540	1.5	489,139	8.5	50,074	7.0
9 Pooled funds of investment counsellors	9,604,978	3.8	458,301	6.0	84,606	11.9
10 Mutual and investment funds	2,888,540	1.1	179,112	2.4	60,941	8.6
11 Venture capital	498,939	0.2	4,267	0.1	-	-
12 Segregated funds of insurance companies	1,727,749	0.7	85,280	1.1	-	-
13 Deposit administration funds of insurance companies	400,341	0.2	97,887	1.3	52,816	7.4
<b>Bonds:</b>						
14 Government of Canada	41,415,308	16.4	1,237,147	16.3	98,765	13.9
15 Provincial governments	51,782,655	20.5	774,335	10.2	47,498	6.7
16 Municipal, school boards, etc	3,342,351	1.3	73,690	1.0	1,457	0.2
17 Other Canadian	13,625,778	5.4	823,904	10.9	48,895	6.9
18 Non-Canadian	985,581	0.4	3,924	0.1	593	0.1
19 Total	111,151,873	44.0	2,913,001	38.5	197,208	27.8
<b>Stocks:</b>						
20 Canadian, common	60,748,153	24.1	1,677,585	22.1	135,926	19.1
21 Canadian, preferred	440,523	0.2	4,494	0.1	423	0.1
22 Non-Canadian, common and preferred	23,221,836	9.2	562,537	7.4	28,519	4.0
23 Total	84,410,512	33.5	2,244,616	29.6	164,868	23.2
<b>Mortgages:</b>						
24 Residential	4,715,275	1.9	231,129	3.0	1,089	0.2
25 Non-residential	3,234,429	1.3	19,834	0.3	105	-
26 Total	7,949,704	3.2	250,963	3.3	1,194	0.2
<b>Real estate and lease-backs:</b>						
27 Direct	5,130,580	2.0	78,433	1.0	1,043	0.1
28 Through pension corporation	2,936,106	1.2	39,029	0.5	-	-
29 Total	8,066,686	3.2	115,463	1.5	1,043	0.1
<b>Cash and short term investments:</b>						
30 Cash on hand, in chartered banks, including bank term deposits	1,732,697	0.7	112,987	1.5	9,444	1.3
31 Trust company deposits, including guaranteed investment certificates	1,085,598	0.4	107,544	1.4	14,183	2.0
32 Other short term investments	13,864,485	5.5	402,353	5.3	65,662	9.2
33 Total	16,662,780	6.6	822,885	8.2	89,269	12.5
<b>Miscellaneous:</b>						
34 Accrued interest and dividends receivable	3,185,723	1.3	90,588	1.2	8,147	1.1
35 Accounts receivable	1,892,858	0.7	18,209	0.2	1,568	0.2
36 Other assets	535,349	0.2	15,282	0.2	493	0.1
37 Total	5,613,931	2.2	124,079	1.6	10,208	1.4
38 Gross assets	252,583,373	100.0	7,584,993	100.0	712,225	100.0
39 Debts and amounts payable	781,868	0.3	23,127	0.3	528	0.1
40 Net assets	251,801,505	99.7	7,561,865	99.7	711,698	99.9

<sup>1</sup> Includes money purchase and profit sharing.<sup>2</sup> Includes final average earnings and average best earnings.

Tableau 14

## Valeur marchande de l'actif selon le genre de régime, 1992

Defined benefit – Prestations déterminées									Nº			
Final earnings <sup>2</sup>		Career average earnings		Flat benefit		Defined benefit total		Éléments d'actifs				
Salaire final <sup>2</sup>		Salaire moyen de carrière		Rentes forfaitaires		Total des prestations déterminées						
\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%					
<b>Placements dans des caisses communes des sociétés de fiducie:</b>												
641,825	0.3	241,181	1.1	147,986	0.6	1,030,992	0.4	Avoir (capital-actions)	1			
423,078	0.2	219,875	1.0	133,297	0.5	776,250	0.3	Fonds de revenu fixe (obligations)	2			
61,347	—	33,789	0.2	32,957	0.1	128,093	0.1	Fonds diversifiés	3			
171,796	0.1	74,411	0.4	51,019	0.2	297,226	0.1	Fonds hypothécaires	4			
75,395	—	46,985	0.2	47,074	0.2	169,454	0.1	Biens-fonds	5			
374,653	0.2	101,776	0.5	70,819	0.3	547,247	0.2	Valeurs étrangères	6			
56,112	—	21,947	0.1	41,004	0.2	119,064	—	Autres fonds	7			
<b>1,804,206</b>	<b>0.8</b>	<b>739,984</b>	<b>3.5</b>	<b>524,157</b>	<b>2.1</b>	<b>3,068,327</b>	<b>1.2</b>	<b>Total</b>	<b>8</b>			
6,839,972	3.4	1,187,204	5.6	1,234,895	4.9	9,062,071	3.7	Caisse commune des conseillers en placements	9			
1,840,751	0.9	349,296	1.7	458,440	1.8	2,648,487	1.1	Caisse mutuelle et de placement	10			
424,421	0.2	35,321	0.2	34,930	0.1	494,672	0.2	Capital risque	11			
1,258,240	0.6	204,083	1.0	180,146	0.7	1,642,469	0.7	Caisse séparée des compagnies d'assurance	12			
115,371	0.1	30,676	0.1	103,592	0.4	249,639	0.1	Administration des dépôts des compagnies d'assurance	13			
<b>Obligations:</b>												
30,936,234	15.6	4,445,551	21.1	4,697,811	18.5	40,079,396	16.4	Gouvernement du Canada	14			
46,970,982	23.7	1,876,716	8.9	2,113,124	8.3	50,960,822	20.9	Gouvernements provinciaux	15			
2,704,211	1.4	244,041	1.2	318,951	1.3	3,267,204	1.3	Municipalités, commissions scolaires, etc	16			
9,447,461	4.8	1,588,720	7.5	1,716,797	6.8	12,752,979	5.2	Obligations d'autres organismes canadiens	17			
812,469	0.4	14,659	0.1	153,935	0.6	981,064	0.4	Obligations d'organismes étrangers	18			
<b>90,871,357</b>	<b>45.9</b>	<b>8,169,688</b>	<b>38.8</b>	<b>9,000,418</b>	<b>35.5</b>	<b>108,041,465</b>	<b>44.2</b>	<b>Total</b>	<b>19</b>			
<b>Actions:</b>												
45,410,898	23.0	6,146,906	29.2	7,376,838	29.1	58,934,642	24.1	Ordinaires, de sociétés canadiennes	20			
294,652	0.1	44,128	0.2	96,826	0.4	435,605	0.2	Privilégiées, de sociétés canadiennes	21			
18,242,345	9.2	2,022,402	9.6	2,366,032	9.3	22,630,779	9.3	Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	22			
83,947,895	32.3	8,213,438	39.0	9,839,698	38.8	82,001,027	33.8	<b>Total</b>	<b>23</b>			
<b>Hypothèques:</b>												
3,822,652	1.8	246,901	1.2	613,305	2.4	4,483,057	1.8	Résidentiel	24			
2,394,459	1.2	69,840	0.3	750,191	3.0	3,214,490	1.3	Non-résidentiel	25			
8,017,310	3.0	316,741	1.5	1,363,498	5.4	7,897,547	3.1	<b>Total</b>	<b>28</b>			
<b>Biens-fonds et tenures à bail:</b>												
4,504,901	2.3	142,128	0.7	406,075	1.6	5,053,104	2.1	Placements directs	27			
2,586,666	1.3	159,956	0.8	150,455	0.6	2,897,077	1.2	Placements par le biais de société de gestion	28			
7,091,567	3.6	302,084	1.5	556,530	2.2	7,950,181	3.3	<b>Total</b>	<b>29</b>			
<b>Encasse et placements à court terme:</b>												
1,252,805	0.6	151,619	0.7	205,842	0.8	1,610,266	0.7	Encassee, dans les banques à charte, y compris les dépôts bancaires à terme	30			
749,344	0.4	66,653	0.3	127,894	0.5	943,891	0.4	Dépôts dans les sociétés de fiducie, y compris les certificats de placement garantis	31			
10,866,353	5.5	1,056,032	5.0	1,474,085	5.8	13,396,470	5.5	Autres placements à court terme	32			
12,868,502	6.5	1,274,304	6.0	1,807,821	7.1	15,950,627	8.6	<b>Total</b>	<b>33</b>			
<b>Divers:</b>												
2,650,928	1.3	196,886	0.9	239,174	0.9	3,086,988	1.3	Intérêts courus et dividendes à recevoir	34			
1,775,602	0.9	52,946	0.3	44,534	0.2	1,873,081	0.8	Comptes à recevoir	35			
514,765	0.3	1,913	—	2,696	—	519,574	0.2	Autres éléments d'actifs	36			
4,941,295	2.5	251,745	1.2	286,604	1.1	5,479,643	2.3	<b>Total</b>	<b>37</b>			
<b>197,820,889</b>	<b>99.8</b>	<b>21,074,542</b>	<b>100.1</b>	<b>25,390,725</b>	<b>100.1</b>	<b>244,286,153</b>	<b>100.0</b>	<b>Actif brut</b>	<b>38</b>			
667,809	0.3	43,984	0.2	46,420	0.2	756,213	0.3	Dettes et montants à payer	39			
<b>197,153,079</b>	<b>99.7</b>	<b>21,030,558</b>	<b>99.8</b>	<b>25,344,304</b>	<b>99.8</b>	<b>243,527,943</b>	<b>99.7</b>	<b>Actif net</b>	<b>40</b>			

<sup>1</sup> Ci-inclus les régimes d'achat et participation aux bénéfices.<sup>2</sup> Ci-inclus les régimes salaire moyen de fin de carrière et salaire maximal moyen.



## Appendix A

### Terms and definitions

#### Book value

The book value of a security is generally its purchase price but, for practical reasons, it may periodically be adjusted to reflect unrealized gains and losses in the particular security.

#### Government of Canada annuities

Annuities sold by the federal government pursuant to the 1908 Government Annuities Act. Sale of these annuities has been discontinued. Monies contributed were not invested; they were combined with other government revenues and annuities are paid out of the consolidated revenues.

#### Career average earnings plan

A unit benefit pension plan under which the benefits are based on the participant's average earnings over the entire period of service. For example, a pension might be equal to 2% of these average earnings, times the number of years of service. The earnings base for some of these plans is sometimes amended, excluding earnings before a specific date; for example, the earnings considered may be only those since January 1, 1985.

#### Contributory pension plan

A pension plan under which employees are required to contribute a portion of the cost of the benefits.

#### Defined benefit plan

A pension plan which defines the benefits by a formula stipulated in the plan text. The employer contributions are not predetermined but are a function of the cost of providing the promised pension, taking into consideration employee contributions, if any. Defined benefit plans may be subdivided into two categories:

- unit benefit plans in which the benefit, for each year of service, is usually expressed as a fixed percentage of earnings over all years of service (career average earnings plan) or over a particular number of years of service (final earnings plan);
- flat benefit plans under which the benefit per month is independent of earnings and sometimes also of service.

#### Defined contribution plan

A pension plan (also known as a money purchase plan) under which each participant has an individual account. The employer contributions to this account are defined, generally as a percentage of the participant's earnings, but they may instead be based on the employer's profits (in a profit sharing pension plan). The pension is whatever can be purchased from the contributions accumulated plus the return on the investment of these monies and sometimes a part of the forfeitures from other participants' accounts.

#### Deposit administration contract

Contract with an insurance company which guarantees the capital of each deposit and a rate of interest for a term of years. The insurance company does not guarantee the adequacy of the funds to provide the benefits promised by the plan. The employer has limited investment control.

#### Final earnings plan

A unit benefit pension plan under which the benefits are calculated as a fixed percentage of the employee's earnings averaged over a specified period immediately before retirement (final average earnings plan) or over a specified period of the employee's highest earnings (average best earnings plan). For example, a pension might be equal to 2% of the average salary earned in the last five years of employment, times the number of years of service.

#### Flat benefit plan

A pension plan under which the benefits are a fixed amount not usually related to the participant's earnings. For example, a pension might be equal to \$40 per month for each year of service.

<b>Gross assets</b>	Total assets before deducting debts and payables.
<b>Individual trustee</b>	A group of individuals responsible for holding and investing the assets of a pension fund, at least three of whom must reside in Canada and one of whom must be independent of the participating employer (i.e. someone who is neither connected with nor an employee of the employer).
<b>Market value</b>	Value of a particular investment or asset on a specified date, assuming that the investment or asset could be sold at current prices.
<b>Net assets</b>	Total assets after deducting debts and payables.
<b>Net Income/net cash flow</b>	Amount remaining after expenditures in a given period are deducted from income for the same period.
<b>Non-contributory plan</b>	A pension plan under which the entire cost of the benefits is borne by the employer.
<b>Other short-term investments</b>	In this report, other short-term investments means assets such as foreign currency deposits, foreign short-term investments, swapped deposits, treasury bills of the various governments, short-term paper, finance and commercial paper and banker's acceptances.
<b>Pension fund society</b>	A society or company established under either a federal or provincial statute, whose sole purpose is to administer a pension fund in the same manner as a trust fund.
<b>Pooled fund of investment counsellors</b>	A fund held by an investment counselling firm containing all or a portion of the assets of two or more pension funds for investment purposes. Participating pension funds own units of the pooled fund. Investment counselling firms may offer various pooled funds such as equity funds, bond funds, mortgage funds, diversified funds, etc., allowing the employer to choose the asset mix.
<b>Pooled fund of trust companies</b>	A fund held by a trust company containing all or a portion of the assets of two or more pension funds for investment purposes. Participating pension funds own units of the pooled fund. Most trust companies have several pooled funds for equities, bonds, mortgages, etc., allowing the employer to choose the asset mix.
<b>Private sector funds</b>	Pension funds established for employees of incorporated companies, unincorporated businesses, religious, charitable and other non-profit organizations, cooperatives, trade or employee association and, private educational and health institutions.
<b>Public sector funds</b>	Pension funds established for employees of municipal, provincial and federal governments and enterprises, crown corporations, government boards, commissions and agencies and, public educational and health institutions.
<b>Registered pension plan (RPP)</b>	A pension plan registered by Revenue Canada and/or by one of the federal or provincial government pension authorities. It is a plan where funds are set aside by an employer to provide a pension to employees when they retire.
<b>RPP benefits</b>	Payments made to pension plan members or to their beneficiaries under the terms and conditions of the pension plan.
<b>Segregated fund contract</b>	An insurance company contract under which the assets of the pension plan(s) are segregated from the other monies of the insurance company. The fund may be for a single pension plan or may contain monies from more than one pension plan. There are no investment guarantees and the employer assumes responsibility for the adequacy of the fund to provide the promised benefits. This type of contract gives the employer more control over the asset mix.
<b>Trust agreement</b>	Contract between an employer (or plan sponsor) and an individual or corporate trustee, which sets out in writing the terms and conditions for the administration of a pension fund and/or for the investment of the monies.

For trusteed plans established in the province of Québec, evidence of a contractual arrangement between the employer (or union) and the person exercising the fiduciary responsibilities will be accepted in lieu of a written trust agreement.

**Trust company**

A company which is responsible for holding and investing the assets of a pension plan under the terms of a trust agreement between the employer (or plan sponsor) and the trust company.

**Trust company custodial services**

Services offered by a trust company in holding and investing the assets of a pension fund for which individuals act as the trustees.

**Trusteed pension fund**

A fund established according to the terms of a trust agreement between the employer (or plan sponsor) and an individual or corporate trustee. The trustee is responsible for the administration of the fund and/or the investment of the monies. The employer is responsible for the adequacy of the fund to pay the promised benefits.

**Venture capital investment**

Direct investment through the acquisition of shares in firms having high market growth potential, usually small and developing businesses. Also includes indirect investments through the acquisition of units of various pooled funds investing in such firms.



## Annexe A

### Termes et définitions

<b>Accord fiduciaire</b>	Contrat écrit entre l'employeur (ou le répondant du régime) et un fiduciaire particulier ou constitué, renfermant les dispositions relatives à la gestion d'une caisse de retraite et/ou au placement des argents.
	Pour les régimes en fiducie établis dans la province de Québec, l'attestation d'une entente contractuelle entre l'employeur (ou le syndicat) et la personne exerçant les responsabilités fiduciaires pourra remplacer les dispositions écrites du contrat de fiducie.
<b>Actif brut</b>	Total de l'actif avant déduction des dettes et des comptes à payer.
<b>Actif net</b>	Total de l'actif après déduction des dettes et des comptes à payer.
<b>Autres placements à court terme</b>	Dans ce rapport, les autres placements à court terme regroupent les actifs tels que les dépôts en devises étrangères, les placements étrangers à court terme, les dépôts à terme convertibles, les bons du Trésor émis par les différentes administrations publiques, les papiers à court terme, les effets financiers et commerciaux et, les acceptations bancaires.
<b>Caisse commune des conseillers en placement</b>	Caisse détenue par une firme de conseillers en placement qui regroupe la totalité ou une partie de l'actif de deux ou de plusieurs caisses de retraite à des fins de placement. Les caisses de retraite participantes détiennent des unités de la caisse commune. Les conseillers en placement peuvent offrir différents types de caisse commune tels que les fonds de revenu fixe, les fonds hypothécaires, les fonds diversifiés, etc., permettant ainsi à l'employeur de choisir la composition de son portefeuille.
<b>Caisse commune des sociétés de fiducie</b>	Caisse détenue par une société de fiducie qui regroupe la totalité ou une partie de l'actif de deux ou de plusieurs caisses de retraite à des fins de placement. Les caisses de retraite participantes détiennent des unités de la caisse commune. La plupart des sociétés de fiducie offrent différents types de caisse commune: fonds de revenu fixe, fonds hypothécaires, fonds diversifiés, etc., ce qui permet à l'employeur de choisir la composition de son portefeuille.
<b>Caisse de retraite en fiducie</b>	Caisse créée aux termes d'un accord fiduciaire entre l'employeur (ou le répondant du régime) et un fiduciaire particulier ou constitué. Le fiduciaire est chargé de la gestion de la caisse et/ou du placement des argents. L'employeur doit garantir que les fonds suffiront à payer les prestations prévues par le régime.
<b>Caisses du secteur privé</b>	Caisse créées à l'intention des employés des compagnies incorporées, des entreprises non constituées en société, des organismes religieux, charitables et à but non lucratif, des associations professionnelles et syndicats ouvriers, des coopératives et des établissements d'enseignement et de santé privés.
<b>Caisses du secteur public</b>	Caisse créées à l'intention des employés des administrations et des entreprises municipales, provinciales et fédérales, des sociétés de la couronne, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada, des commissions et conseils gouvernementaux ainsi que des établissements d'enseignement et de santé publics.
<b>Contrat de gestion de dépôt</b>	Contrat d'assurance qui garantit le capital de chaque dépôt versé et un taux d'intérêt pour un nombre d'années limité. L'employeur a un contrôle limité sur les placements. L'employeur doit garantir que les argents suffiront à payer les prestations prévues par le régime.

<b>Contrat de gestion distincte</b>	Contrat d'assurance en vertu duquel l'actif du ou des régime(s) demeure séparé des autres avoirs de la compagnie d'assurances. La caisse peut être détenue au titre d'un seul régime de pension ou encore, être formée des argents de plus d'un régime de pension. Ce type de contrat donne plus de contrôle à l'employeur quant à la composition de son portefeuille mais ne garantit aucun placement. L'employeur doit s'assurer que les fonds suffiront à payer les prestations prévues par le régime.
<b>Fiduciaire particulier</b>	Groupe d'individus chargés de garder et de placer l'actif d'une caisse de retraite et dont au moins trois sont des résidents canadiens et un est indépendant de l'employeur participant (c'est-à-dire qu'il n'est ni connecté ni employé).
<b>Placement en capital-risque</b>	Placement direct par l'acquisition d'actions d'entreprises ayant un potentiel élevé de croissance, habituellement des petites entreprises ou des entreprises en voie de développement. Comprend également les placements indirects sous forme d'unités acquises dans diverses caisses communes qui investissent dans de telles entreprises.
<b>Prestations d'un REP</b>	Paiements versés aux participants d'un régime ou à leurs bénéficiaires selon les dispositions du régime.
<b>Régime à cotisations déterminées</b>	Régime de pension (également appelé régime à cotisations fixées d'avance) en vertu duquel chaque participant a un compte individuel. Les cotisations de l'employeur à ce compte sont habituellement définies comme étant égales à un pourcentage des gains de l'employé, mais elles peuvent également être établies en fonction des bénéfices de l'employeur (s'il s'agit d'un régime de participation aux bénéfices). La prestation de retraite représente la rente pouvant être achetée à partir des cotisations et des revenus de placement accumulés et, parfois, d'une partie des pertes provenant des comptes d'autres participants.
<b>Régime à prestations déterminées</b>	Régime de pension dont les prestations sont définies selon une formule faisant l'objet d'une clause dans le texte réglementaire du régime. Les cotisations versées par l'employeur ne sont pas préétablies mais sont plutôt fonction des coûts liés à la rente promise, compte tenu, s'il y a lieu, des cotisations de l'employé. Les régimes à prestations déterminées se répartissent en deux classes: <ul style="list-style-type: none"> <li>- les régimes poucentage salaire où les prestations, pour chaque année de service, sont exprimées en un pourcentage fixe du salaire moyen de l'employé durant toute sa période de service (régime salaire moyen de carrière) ou durant une période déterminée de service (régime salaire final);</li> <li>- les régimes à rentes forfaitaires qui prévoient des prestations fixes, établies sans égard au salaire et parfois également sans égard aux années de service.</li> </ul>
<b>Régime à rentes forfaitaires</b>	Régime de pension en vertu duquel les prestations sont habituellement établies sans égard au salaire des participants. Par exemple, la rente pourrait être de 40\$ par mois pour chaque année de service.
<b>Régime enregistré de pension (REP)</b>	Régime de pension enregistré auprès de Revenu Canada et/ou auprès d'une des régies fédérale ou provinciales de rentes. Il s'agit d'un régime au titre duquel l'employeur met des argents de côté en vue d'assurer une rente aux travailleurs retraités.
<b>Régime de pension contributif</b>	Régime de pension en vertu duquel les employés sont tenus de verser des cotisations, contribuant ainsi à une partie du coût de la rente.
<b>Régime de pension non contributif</b>	Régime de pension dont le coût de la rente est assumé exclusivement par l'employeur.

**Régime salaire final**

Régime pourcentage salaire selon lequel les prestations sont calculées en fonction du salaire moyen de fin de carrière (régime salaire moyen de fin de carrière) ou du salaire moyen au cours de la période des gains les plus élevés (régime à salaire maximal moyen). À titre d'exemple, une rente pourrait être égale à 2% du salaire moyen des cinq dernières années de service, multiplié par le nombre d'années de service.

**Régime salaire moyen de carrière**

Régime pourcentage salaire en vertu duquel les prestations sont déterminées en fonction du salaire moyen de toute la période de service. Par exemple, une rente pourrait être égale à 2% de ce salaire moyen, multiplié par le nombre d'années de service. Dans certains de ces régimes, la base des gains est modifiée pour exclure ceux réalisés avant une certaine date; par exemple, les gains depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1985 pourraient être les seuls à être considérés.

**Rente du gouvernement du Canada**

Rente vendue par l'administration fédérale conformément à la Loi de 1908 relative aux rentes sur l'État. La vente de ces rentes a été abolie. Les argents contribués n'ont pas été investis; ils ont plutôt été combinés avec les autres revenus du gouvernement et les rentes sont versées à même les revenus consolidés.

**Rentrées nettes \ revenu net**

Différence entre le total des revenus et le total des dépenses afférent à une période.

**Services de gardiennage des sociétés de fiducie**

Services fournis par une société de fiducie en vue de garder et de placer les argents d'une caisse de retraite pour laquelle des individus sont les fiduciaires.

**Société de fiducie**

Société chargée de garder et de placer l'actif d'un régime de pension aux termes d'un accord fiduciaire conclu entre l'employeur (ou le répondant du régime) et la société de fiducie.

**Société de caisse de retraite**

Société ou compagnie établie en vertu d'une loi fédérale ou provinciale, dont le seul but est d'administrer une caisse de retraite comme une caisse en fiducie.

**Valeur comptable**

La valeur comptable d'un titre est généralement son coût d'achat mais pour des raisons d'ordre pratique, il arrive qu'elle soit rajustée périodiquement afin de tenir compte des gains ou des pertes non réalisé(e)s en regard de ce titre particulier.

**Valeur marchande**

La valeur marchande d'un titre représente le prix qui aurait été obtenu (au moment précis de la détermination de cette valeur) si la vente de ce titre avait alors eu lieu.



**Appendix B**

**Questionnaire**

**Annexe B**

**Questionnaire**





# Survey of Trusted Pension Funds 1992

(Please correct address if necessary)

## Trusted Pension Fund:

For purposes of this report, a trusted pension fund is one under which contributions to provide pension benefits are deposited with a trustee who is responsible for the receipt, disbursement and investment of the funds. The trust is a fiduciary relationship in which individuals (at least three), a trust company or incorporated pension fund society hold title to the assets of the fund in accordance with a written trust agreement for the benefit of the plan members. Funds established for significant shareholder plans which operate under the conditions of a trust agreement are to be included in this study. Specifically excluded from this study are those funds that are deposited **in total** with an insurance company under an insurance company contract.

Confidential when completed

Collected under the authority of the Statistics Act, Revised Statutes of Canada, 1985, Chapter S19.

**Confidentiality-** The data reported on this questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

The confidentiality provisions of the Statistics Act are not affected by the Access to Information Act.

Return in enclosed postage free envelope to Statistics Canada.

Pensions Section  
Labour Division  
7th Floor, Jean Talon Bldg.  
Ottawa, Ontario K1A 0T6  
613-951-4092

SI VOUS PRÉFÉREZ CE QUESTIONNAIRE  
EN FRANÇAIS VÉUILLEZ COCHER



## More Than One Pension Fund in Operation:

If your organization operates more than one trusted pension fund, please complete a separate report for each. However, **consolidated or master trust funds** are treated as single funds in this study. A **master trust fund** is a consolidated pension fund established by a large enterprise with a number of different pension plans for various parts of its operations. The contributions for these plans are deposited into this fund and the assets for each plan are in the form of units of the fund.

## Terminated Plans - Dormant Funds:

Dormant funds, i.e. residual assets remaining in a trusted fund after a plan has been terminated and to which no further contributions are payable, are to be reported in this survey until all assets have been liquidated, distributed and the fund has been completely closed out.

### 1. Does this organization operate or contribute to a trusted pension fund?

- Yes - Please complete the balance of this document and return to Statistics Canada.
- No - Please elaborate  Fund has been closed  
 Fund is deposited in total with an insurance company under an insurance company contract  
 Other, please specify \_\_\_\_\_

Please sign on page four and return this document to Statistics Canada.

### 2. If your pension plan participates in a master trust fund, indicate the name of this master trust:

Please provide the membership, receipts and disbursements for your plan (items A4., B1. and B2. on pages 2 and 3) and return this document to Statistics Canada.

### 3. If it is necessary to obtain the financial data on your pension fund from a trustee outside your company, please complete the following **authorization notice** and return this document to Statistics Canada. Otherwise, continue to page 2.

#### AUTHORIZATION NOTICE (to be completed only if item 3 above applies)

How many employees were members of this plan at December 31, 1992?  
(including employees on temporary layoff) .....

#### Contributions for a period of one year ending Dec. 31, 1992:

Employee contributions .....

\$ (Omit cents)

Employer contributions .....

#### THIS IS TO AUTHORIZE

Name of Trustee of the Pension Fund

Address

To supply Statistics Canada with the information requested in Section B of the schedule, "Survey of Trusted Pension Funds, 1992". We understand that the information will be treated as strictly confidential and used only in compiling aggregates.

Name of company \_\_\_\_\_ Signature \_\_\_\_\_

Date \_\_\_\_\_ Title \_\_\_\_\_



**SECTION A: Administrative Data**

1. YEAR OF INAUGURATION OF THIS FUND .....

001	.....
-----	-------

2. TYPE OF TRUST ARRANGEMENT (check one or more)

a) **Corporate trustee**

Name of trust company \_\_\_\_\_

1. Fund invested in pooled fund(s) of trust company .....
2. Fund is segregated portfolio of trust company .....
3. Fund is partly invested in segregated or deposit accounts of insurance company .....
4. Other (describe) \_\_\_\_\_

OFFICE  
USE

002

b) **Individual trustees**

1. Fund is entirely administered by trustees .....
2. Fund is partly invested by trust company .....
3. Fund is partly invested in segregated or deposit accounts of insurance company .....
4. Trust company services are used as custodian of the assets only .....
5. Other (describe) \_\_\_\_\_

c) **Pension fund society** .....

d) **Other (describe)** \_\_\_\_\_

3. INVESTMENT DECISION

003

- a) Fund invested at discretion of trustees .....  1
- b) Fund invested at direction of employer .....  2
- c) Fund invested at direction of outside investment counsel .....  3

4. a) Number of employed plan members at December 31, 1992 (including employees on temporary lay-off) .....

004	.....
-----	-------

b) If dormant fund (see definition on page 1 of this form), number of employees having equity in fund at December 31, 1992 .....

005	.....
-----	-------

006

5. Are members **required** to contribute to the pension fund? .....

{ Yes 1   
No 2

S 1

OFFICE USE ONLY

Q-STAT AC 1   
LA 2   
ES 3   
QU 4   
TR 5   
  
P Y 1   
N 2   
  
A Y 1   
N 2

S 2

**SECTION B: Financial Data**

**Note:** In lieu of completing this portion of the questionnaire, you may send us a copy of any financial statements you may have, showing income, expenditures and the asset portfolio at December 31, 1992, or nearest fiscal year end. For master trust funds (see definition on page 1) the detailed asset portfolio is essential.

FOR A PERIOD OF ONE YEAR  
ENDING DECEMBER 31, 1992  
(or nearest fiscal year end)

**1. RECEIPTS AND GAINS**

	\$ (omit cents)
a) Contributions - Employee .....	100
- Employer .....	101
<b>Total contributions .....</b>	<b>102</b>
b) Investment income (interest, dividends, etc.) .....	103
c) Net realized profit on sales of securities .....	104
d) Transfers from other pension plans ( <i>specify</i> ) .....	105
e) Other ( <i>specify</i> ) .....	106
<b>Total receipts and gains .....</b>	<b>107</b>

S 3

**2. DISBURSEMENTS AND LOSSES**

a) Pension payments out of fund, including lump sum settlements in lieu of pension at retirement .....	200
b) Cost of pensions purchased from insurance companies .....	201
c) Cash withdrawals on: Death .....	202
Separation .....	203
Discontinuation of plan .....	204
Change of funding agency .....	205
d) Administration costs (if charged against fund) .....	206
e) Net realized loss on sales of securities .....	207
f) Other ( <i>specify</i> ) .....	208
<b>Total disbursements and losses .....</b>	<b>209</b>

S 4

**3. ASSETS**

Note: Those assets held in **pooled pension funds** of trust companies, **pooled funds** of investment counsellors, **mutual funds**, or **segregated funds** of insurance companies should be shown in subsections (a), (b), (c) or (e). **DO NOT** show detailed breakdown of the composition of these funds into bonds, stocks, mortgages, etc.

		AS OF DECEMBER 31, 1992 (or nearest fiscal year end)	
		Book Value	Market Value
		\$ (omit cents)	
a) Pooled pension funds of trust companies	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Equity fund (stock fund) .....</li> <li>• Fixed income fund (bond fund) .....</li> <li>• Diversified fund .....</li> <li>• Mortgage fund .....</li> <li>• Real estate fund (including energy funds) .....</li> <li>• Foreign fund .....</li> <li>• Other (specify) _____</li> </ul>	300	400
b) Pooled funds of investment counsellors		301	401
c) Mutual and investment funds		302	402
d) Venture capital*		303	403
e) Segregated funds of insurance companies		304	404
f) Deposit administration funds of insurance companies		305	405
		306	406
		308	408
		310	410
		315	415
		320	420
		330	430
			S 5
g) Bonds	<ul style="list-style-type: none"> <li>• of, or guaranteed by, government of Canada .....</li> <li>• of, or guaranteed by, provincial government .....</li> <li>• Canadian municipal governments, school boards, etc. .....</li> <li>• Other Canadian .....</li> <li>• Non-Canadian .....</li> </ul>	340	440
		341	441
		342	442
		343	443
		344	444
h) Stocks	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Canadian common .....</li> <li>• Canadian preferred .....</li> <li>• Foreign common and preferred .....</li> </ul>	350	450
		351	451
		352	452
i) Mortgages	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Residential .....</li> <li>• Non-residential .....</li> </ul>	360	460
		361	461
			S 6
j) Real estate and lease backs (including petroleum and natural gas properties)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direct investments .....</li> <li>• Investments through pension corporations .....</li> </ul>	370	470
		371	471
k) Miscellaneous	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cash on hand and in chartered banks, including term deposits .....</li> <li>• Deposits in trust and mortgage loan companies, including GICs .....</li> <li>• Other short term investments (specify) _____</li> <li>• Accrued interest and dividends receivable** .....</li> <li>• Accounts receivable** .....</li> <li>• Other assets (specify) _____</li> </ul>	380	480
		381	481
		382	482
		383	483
		384	484
		385	485
Total assets		500	600
Debts and amounts payable (specify)		510	610
Net assets		520	620
			S 7

\*Direct and indirect venture investments, including qualified investments permitting expansion of foreign security holdings.

\*\*Include only interest, dividends and other income receivable to the extent included in Receipts, under item 1.

Signature	Title	Telephone Number	Date



# Enquête sur les caisses de retraite en fiducie 1992

Confidentiel une fois rempli

Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la statistique, Lois revisées du Canada, 1985, chapitre S-19.

**Confidentialité** - Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique du Canada et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon aggregée seulement.

Les dispositions de la Loi sur la statistique qui traitent de la confidentialité ne sont modifiées d'aucune façon par la Loi sur l'accès à l'information.

Retournez dans l'enveloppe affranchie ci-jointe à Statistique Canada.

Section des pensions  
Division du travail  
7ième étage, Édifice Jean Talon  
Ottawa, Ontario K1A 0T6  
613-951-4092

IF YOU PREFER THIS QUESTIONNAIRE  
IN ENGLISH, PLEASE CHECK



(Veuillez corriger l'adresse si nécessaire)

## Caisse de retraite en fiducie

Dans le présent rapport, une caisse de retraite en fiducie désigne une caisse où les cotisations qui constituent la source des prestations sont confiées à un fiduciaire chargé de leur garde, de leur versement et de leur placement. Il s'agit d'une relation fiduciaire en vertu de laquelle des particuliers (au moins trois), une société de fiducie ou une société de caisse de retraite détiennent, pour le compte des membres du régime, l'actif de la caisse conformément à un contrat écrit en fiducie. Les caisses en fiducie établies à l'intention des actionnaires principaux doivent également être incluses dans cette enquête. Les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance aux termes d'un contrat avec une compagnie d'assurance sont spécifiquement exclues de la présente étude.

## Plus d'une caisse de retraite:

Si votre entreprise compte plus d'une caisse de retraite en fiducie, veuillez de remplir un rapport distinct pour chacune. Cependant, les caisses en fiducie **consolidées ou globales** sont traitées comme des caisses simples dans cette étude. Une **caisse globale** est une caisse de retraite consolidée établie par une grande entreprise avec des régimes de retraite différents pour diverses branches d'activité de l'entreprise. Les cotisations de ces régimes sont versées dans cette caisse et l'actif de chaque régime est sous forme d'unités dans cette caisse.

## Régimes terminés - Fonds inactifs:

Les fonds inactifs, c'est-à-dire les valeurs résiduelles qui restent dans une caisse en fiducie après la cessation d'un régime auquel il n'y a plus d'autres cotisations à verser, doivent être déclarés dans le cadre de la présente enquête jusqu'à ce que toutes les valeurs soient liquidées, réparties et que la caisse soit entièrement éprouvée.

### 1. Est-ce que cette organisation gère ou contribue à une caisse de retraite en fiducie?

- Oui - Veuillez répondre au reste de ce questionnaire et le retourner à Statistique Canada.
- Non - Veuillez élaborer  Caisse abolie
- Caisse confiée en entier à une compagnie d'assurance conformément à un contrat d'une compagnie d'assurance
- Autre, veuillez spécifier \_\_\_\_\_

Veuillez signer le questionnaire à la page 4 et le retourner à Statistique Canada.

### 2. Si votre régime de retraite participe à une caisse en fiducie globale, indiquez le nom de cette fiducie globale:

Veuillez indiquer le nombre de participants, les recettes et les dépenses de votre régime (postes A4, B1 et B2 des pages 2 et 3) et retourner ce questionnaire à Statistique Canada.

### 3. S'il est nécessaire d'obtenir les données financières de votre régime de retraite d'un fiduciaire de l'extérieur de votre compagnie, veuillez compléter la **formule d'autorisation** suivante et la retourner à Statistique Canada. Sinon, passez à la page 2.

#### FORMULE D'AUTORISATION (à compléter seulement si (3) ci-haut s'applique)

Combien de salariés participaient à ce régime au 31 décembre, 1992  
(y compris les salariés temporairement mis à pied) \_\_\_\_\_

#### Cotisations pour une période d'un an close le 31 décembre 1992:

Cotisations salariales \_\_\_\_\_

\$ (Omettre les cents)

Cotisations patronales \_\_\_\_\_

#### LA PRÉSENTE AUTORISE

Nom du fiduciaire de la caisse en fiducie

Adresse

à fournir à Statistique Canada les renseignements requis dans la Section B du questionnaire "Enquête sur les caisses de retraite en fiducie, 1992". Ces renseignements demeureront strictement confidentiels et ne seront utilisés que pour la production de données agrégées.

Nom de la compagnie \_\_\_\_\_ Signature \_\_\_\_\_

Date \_\_\_\_\_ Fonction \_\_\_\_\_

**SECTION A: Données administratives**

1. ANNÉE D'ENTRÉE EN VIGUEUR DE CETTE CAISSE . . . . .

001	
-----	--

RÉSERVÉ  
AU  
BUREAU

2. GENRE DE FIDUCIE (cocher une case ou plus)

a) **Société de fiducie**

Nom de la société de fiducie \_\_\_\_\_

1. Caisse placée dans un fonds commun de la société de fiducie . . . . .
2. La caisse est un portefeuille en gestion distincte de la société de fiducie . . . . .
3. Caisse partiellement placée dans un compte en gestion distincte ou de dépôt d'une compagnie d'assurance . . . . .
4. Autre (préciser) \_\_\_\_\_

b) **Fiduciaires Individuels**

1. Caisse entièrement administrée par les fiduciaires . . . . .
2. Caisse partiellement placée par la société de fiducie . . . . .
3. Caisse partiellement placée dans un compte en gestion distincte ou de dépôt d'une compagnie d'assurance . . . . .
4. La société de fiducie agit seulement comme dépositaire de l'actif . . . . .
5. Autre (préciser) \_\_\_\_\_

c) **Société de caisses de retraite** . . . . .

d) **Autre (préciser)** \_\_\_\_\_

3. DÉCISION DE PLACEMENTS

003

- a) Caisse placée par les fiduciaires à leur discrétion . . . . .  1
- b) Caisse placée sur l'ordre de l'employeur . . . . .  2
- c) Caisse placée sur l'ordre d'un conseiller en placements de l'extérieur . . . . .  3

4. a) Nombre de participants actifs au régime au 31 décembre 1992  
(y compris les salariés temporairement mis à pied) . . . . .

004

b) S'il s'agit d'un fonds inactif (voir définition à la page 1 de ce questionnaire),  
indiquez le nombre de salariés qui possédaient des parts dans la caisse  
au 31 décembre 1992 . . . . .

005

5. Les participants sont-ils **tenus** de contribuer à la caisse de retraite? . . . . . { Oui  1  
Non  2

S 1

RÉSERVÉ AU BUREAU

Q-STAT	AC	1 <input type="radio"/>
	LA	2 <input type="radio"/>
	ES	3 <input type="radio"/>
	QU	4 <input type="radio"/>
	TR	5 <input type="radio"/>
P	Y	1 <input type="radio"/>
	N	2 <input type="radio"/>
A	Y	1 <input type="radio"/>
	N	2 <input type="radio"/>

S 2

**SECTION B: Données financières**

**Nota:** Au lieu de remplir cette partie du questionnaire, vous pouvez nous envoyer une copie de tout état financier présentant les revenus, dépenses et portefeuille de l'actif au 31 décembre 1992 ou de la fin de l'année fiscale la plus récente. Concernant les caisses globales (voir définition à la page 1), le portefeuille détaillé de l'actif est essentiel.

POUR UNE PÉRIODE D'UN AN SE  
TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 1992  
(ou à la fin de l'année financière  
la plus rapprochée)

\$ (omettre les cents)

**1. RECETTES ET GAINS**

a) Cotisations - salariales .....

100	
101	

Cotisations totales .....

102	
-----	--

b) Revenu de placements (intérêts, dividendes, etc.) .....

103	
-----	--

c) Bénéfice nets réalisé sur la vente de titres .....

104	
-----	--

d) Transferts d'autres régimes de retraite (*préciser*) .....

105	
-----	--

e) Autres (*préciser*) .....

106	
-----	--

Total, recettes et gains .....

107	
-----	--

S 3

**2. DÉPENSES ET PERTES**

a) Versements de rentes puisées dans la caisse, y compris règlements en une seule somme au lieu d'une pension lors de la retraite .....

200	
-----	--

b) Coût des rentes achetées d'une compagnie d'assurance .....

201	
-----	--

c) Retraits en espèces pour cause de: Décès .....

202	
-----	--

Cessation d'emploi .....

203	
-----	--

Abolition de la caisse .....

204	
-----	--

Changement de caisse .....

205	
-----	--

d) Frais d'administration (s'ils sont imputés sur la caisse) .....

206	
-----	--

e) Perte nette subie sur la vente de titres .....

207	
-----	--

f) Autres (*préciser*) .....

208	
-----	--

Total, dépenses et pertes .....

209	
-----	--

S 4

**3. ACTIF**

**Nota:** L'actif détenu dans les caisses communes de retraite d'une société de fiducie, les caisses communes des conseillers en placements, les caisses mutuelles ou les caisses séparées des compagnies d'assurance doit être indiqué aux sous-sections a), b), c) ou e). N'INDIQUEZ PAS la répartition détaillée de ces caisses en obligations, actions ou hypothèques, etc.

a) Caisse communes de retraite d'une société de fiducie	● Avoir (capital-actions) . . . . .
	● Fonds de revenu fixe (obligations) . . . . .
	● Fonds diversifiés . . . . .
	● Fonds hypothécaires . . . . .
	● Biens-fonds (ci-inclus les caisses du secteur de l'énergie) . . . . .
	● Valeurs étrangères . . . . .
	● Autres (préciser) _____
b) Caisse communes des conseillers en placements . . . . .	
c) Caisse mutuelle et de placements . . . . .	
d) Capital-risque* . . . . .	
e) Caisse séparée des compagnies d'assurance . . . . .	
f) Administration des dépôts des compagnies d'assurance . . . . .	

AU 31 DÉCEMBRE 1992  
(ou à la fin de l'année financière la plus rapprochée)

	Valeur comptable	Valeur marchande
\$ (omettre les cents)		
300		400
301		401
302		402
303		403
304		404
305		405
306		406
308		408
310		410
315		415
320		420
330		430
S 5		
g) Obligations	● du gouvernement du Canada ou garanties par lui . . . . .	440
	● des gouvernements provinciaux ou garanties par eux . . . . .	441
	● des gouvernements municipaux, conseils scolaires, etc. . . . .	442
	● d'autres organismes canadiens . . . . .	443
	● d'organismes non canadiens . . . . .	444
h) Actions	● Ordinaires de sociétés canadiennes . . . . .	450
	● Privilégiées de sociétés canadiennes . . . . .	451
	● Ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères . . . . .	452
i) Hypothèques	● Résidentiel . . . . .	460
	● Non-résidentiel . . . . .	461
S 6		
j) Biens-fonds et tenures à bail, (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)	● Placements directs . . . . .	470
	● Placements par l'entremise d'une corporation pour la gestion d'une caisse de retraite . . . . .	471
k) Divers	● Encaisse et dépôts, dans les banques à charte, y compris dépôts bancaires à terme . . . . .	480
	● Dépôts dans les sociétés de fiducie et de prêts hypothécaires, y compris les CGP . . . . .	481
	● Autres placements à court terme (préciser) _____	482
	● Intérêts courus et dividendes à recevoir** . . . . .	483
	● Comptes à recevoir** . . . . .	484
	● Autres éléments d'actif (préciser) _____	485
Total, actif . . . . .	500	600
Dettes et montants à payer (préciser) . . . . .	510	610
Actif net . . . . .	520	620
S 7		

\*Capital-risque direct et indirect, y compris les placements admissibles permettant d'accroître l'acquisition de titres étrangers.

\*\*Ne prendre en compte que l'intérêt, les dividendes et les autres revenus à toucher tels qu'ils figurent dans les recettes sous le poste 1.

Signature	Fonction	Numéro de téléphone	Date

## Appendix C

### Technical Notes

#### Data collection

The questionnaires are mailed, within three to six weeks following the end of the reference year, to all employers sponsoring pension plans operating under a trust agreement. In some cases, the questionnaire is mailed to the trust company or the fund manager who are better able to provide the required information. When the completed questionnaire is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

#### Coding

Trusted pension funds are classified by type of trust agreement, investment decision-maker, type of organization of the employer, sector (public vs. private), type of plan (defined benefit vs. defined contribution).

The employers or fund managers classify the fund by type of trust agreement and investment decision-maker. This information is verified by the Pensions Section staff of Statistics Canada, who correct any inconsistencies and compare the information with that contained in a database developed from a survey of all pension plans in Canada. (Data from this survey are published in **Pension Plans in Canada**, catalogue no. 74-401.) The classification by type of plan and by sector is taken from this database. If more than one pension plan participates in a pension fund, the classification is based on the plan covering the majority of members.

#### Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff verify manually the coding (as described above) and also the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in previous years. If there are large differences which cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing system is designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against the prior year's data is done by the computer, and any errors corrected before the data are tabulated.

## Annexe C

### Notes techniques

#### Collecte de données

Au cours des trois à six semaines suivant la fin de l'année de référence, les questionnaires sont postés à tous les employeurs qui offrent un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsque le questionnaire complété nous est retourné, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

#### Codage

Les caisses de retraite en fiducie sont classées selon le type d'accord fiduciaire, selon le décideur de placement, selon le type d'organisme de l'employeur, selon le secteur (privé/public), selon le genre de régime ( prestations déterminées ou cotisations déterminées).

Les employeurs ou les gestionnaires des caisses de retraite classent la caisse selon le type d'accord fiduciaire et le décideur de placement. Ces renseignements sont vérifiés par le personnel de la section des pensions de Statistique Canada qui repère et corrige les inconsistances et qui compare l'information déclarée à celle contenue dans la base des données développée à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension au Canada. (Les résultats de cette enquête se retrouvent dans la publication intitulée **Régimes de pension au Canada**, n° 74-401 au catalogue.) Les données de cette enquête ont aussi permis les classifications selon le genre de régime et selon le secteur. Si plus d'un régime de pension participe à la même caisse, le classement de cette caisse est fondé sur le genre de régime auquel adhère la majorité des participants à la caisse.

#### Vérification des données et correction

Les procédés de vérification se font manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions vérifie manuellement le codage (mentionné ci-haut) et s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles des années précédentes. Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été construits de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données de l'année précédente est effectuée, cette fois-ci, par l'ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux.

### Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using the information for the same fund from the most recent available year. The income and expenditure data (excluding profit and loss figures) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure to the asset total from the last reference period. The assets are then distributed across the various investment categories using the most recent available distribution that was reported. This estimation process is fully automated. For information concerning the imputation of market value, when it is not reported, see **Scope and method of survey**.

### Comparability over time

With the exception of the following, the data available from the trusteed pension fund survey are comparable over time.

The classification of funds by sector has recently been the subject of re-examination. A new definition of public sector was adopted for the 1992 file, one that corresponds to that used by the Standards Division and the Public Institutions Division of Statistics Canada. The changes to sector classification have not been made retroactively. Therefore some of the changes observed between 1992 and earlier years with respect to data by sector are due to this reclassification. Most notably, the majority of the funds for universities, previously coded to the private sector, are now considered to be public sector funds. However, prior to 1983, education and health organizations were all in the public sector. For more information on the effect of this reclassification, contact Johanne Pineau at (613) 951-4034.

### Imputation/estimation

L'imputation de données pour les caisses non répondantes consiste à répéter les valeurs de l'année précédente pour ce qui est des revenus et des dépenses (excluant les profits et les pertes sur la vente de titres); on calcule alors le revenu net qui, ajouté à l'actif total de la dernière année de référence, donne le niveau actuel de la valeur comptable de l'actif. L'actif total est ensuite réparti en ses divers éléments selon la répartition indiquée dans la déclaration la plus récente. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé. Pour des informations concernant l'estimation de la valeur marchande de l'actif, lorsque cette dernière n'est pas déclarée, se référer à la section **Champ et méthode d'enquête**.

### Comparabilité dans le temps

De façon générale, les résultats de l'enquête sur les caisses de retraite en fiducie sont comparables dans le temps.

La classification des caisses selon le secteur a cependant fait l'objet d'un réexamen. La nouvelle définition du secteur public qui a été adoptée aux fins des données présentes est celle établie conjointement par la Division des normes et la Division des institutions publiques de Statistique Canada. Les modifications qui s'ensuivirent ont été appliquées à la base de données de 1992 sur les caisses de retraite en fiducie mais non rétroactivement. Cela implique que certaines variations observées entre 1992 et les années antérieures, dans les données selon le secteur, peuvent en partie être attribuables à cette nouvelle définition du secteur public. Le reclassement a surtout affecté les universités qui, pour la plupart, sont passées du secteur privé au secteur public. Cependant, avant 1983, les organismes d'éducation et de santé étaient tous compris dans le secteur public. Pour plus de précision quant à l'effet du reclassement, veuillez contacter Johanne Pineau, (613) 951-4034.





# Canada's only monthly source of detailed wage information!

Do your professional responsibilities lie in business, labour or government? Then you must come to grips with how changes in the price of labour can impact on your organization. **Employment, Earnings and Hours** is the journal to help you evaluate the implications of wage and salary fluctuations.

**Employment, Earnings and Hours** is based on data from 42,000 Canadian firms. It's the largest monthly business survey in the country. And it's the only source of weekly and hourly earnings data in Canada. Each issue reports on the number of payroll employees by industry, average standard work weeks, overtime payments and much more! And the data covers over 280 major industry groups!

Each month, **Employment, Earnings and Hours** includes a succinct "Highlights" section reporting on major monthly developments. And every quarter, a feature article analyses a significant labour topic that will increase your knowledge of Canada's labour market.

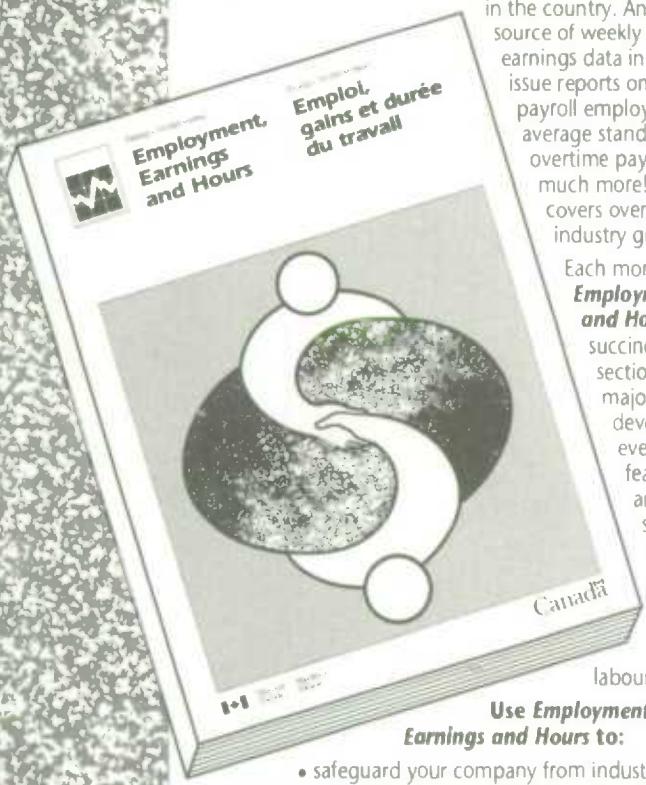
## Use **Employment, Earnings and Hours** to:

- safeguard your company from industry-specific cost increases or losses due to inflation when signing multi-year contracts;
- strengthen your position for negotiating wage increases and salary adjustments;
- make your contract bids more competitive;
- pinpoint future wage and salary expenditures.

**Employment, Earnings and Hours** will help you track wage changes, analyse the employment situation by industry, measure the economic performance of your firm against the average for firms in similar industries and develop escalation clauses in long-term contracts.

Subscribe to **Employment, Earnings and Hours** (Catalogue no. 72-002) for \$285 (plus \$19.95 GST) in Canada, US\$342 in the United States and US\$399 in other countries. If you aren't completely satisfied with your subscription - for any reason - you may cancel and receive a full refund on all undelivered issues!

To order, write **Publication Sales, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0T6**, or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication. For faster ordering, call toll-free 1-800-267-6677 or fax your order to 1-613-951-1584. Please do not send confirmation copy of a fax or telephone order.



# L'unique source mensuelle canadienne de renseignements détaillés sur les salaires!

Ouvrez-vous au sein d'une entreprise, d'un syndicat ou de l'administration publique? Il vous faut alors bien saisir comment les fluctuations des salaires influent sur votre organisation.

**Empl. gains et durée du travail** est la revue qui vous aidera à évaluer les conséquences des fluctuations au chapitre des salaires et des traitements.

**Empl. gains et durée du travail** est établi selon des données provenant de 42 000 entreprises canadiennes. C'est la plus vaste enquête mensuelle de conjoncture au pays. Et c'est la seule source de données sur la rémunération hebdomadaire ou horaire au Canada. Chaque numéro détermine le nombre d'employés rémunérés par industrie, la semaine de travail normale moyenne, la rémunération versée pour les heures supplémentaires, et bien d'autres éléments! Ces données portent sur 280 importants groupes d'activité!

Chaque mois, **Empl. gains et durée du travail** renferme une brève section intitulée «Faits saillants» résumant les principaux développements survenus au cours du mois. Et chaque trimestre, vous trouverez une analyse fouillée sur une importante question dans le domaine du travail qui vous permettra d'approfondir votre connaissance du marché du travail au Canada.

## Utilisez **Empl. gains et durée du travail** pour :

- mettre votre compagnie à l'abri des augmentations de coûts relatives à votre industrie ou des pertes causées par l'inflation au moment de signer des contrats qui s'étendent sur plusieurs années;
- renforcer votre position de négociation lors d'augmentations et de rajustements de traitements et de salaires;
- rendre plus concurrentielles vos soumissions contractuelles;
- préciser vos dépenses futures au chapitre des traitements et salaires.

**Empl. gains et durée du travail** vous aidera à suivre l'évolution des salaires, à analyser la situation de l'emploi par industrie, à mesurer les résultats économiques de votre entreprise par rapport à la moyenne des entreprises des branches d'activité semblables et à développer les clauses à échelle mobile prévues dans les conventions à long terme.

Abonnez-vous à **Empl. gains et durée du travail** (no 72-002 au Catalogue) pour 285 \$ (plus 19.95 \$ de TPS) au Canada, 342 \$ US aux Etats-Unis et 399 \$ US dans les autres pays. Si pour une quelconque raison vous n'êtes pas satisfait, vous pouvez annuler votre abonnement et nous vous rembourserons dans sa totalité la portion non utilisée de l'abonnement.

Pour commander, veuillez écrire à **Vente des publications, Statistique Canada, Ottawa (Ontario), K1A 0T6**, ou communiquer avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus proche (voir la liste figurant dans la présente publication). Pour commander plus rapidement, composez sans frais le 1-800-267-6677 ou expédiez votre commande par télécopieur au numéro 1-613-951-1584. Veuillez ne pas envoyer de confirmation pour les commandes faites par téléphone ou télécopieur.

# HIRE OUR TEAM OF RESEARCHERS FOR \$53 A YEAR



Subscribing to **Perspectives on Labour and Income** is like having a complete research department at your disposal. Solid facts. Unbiased analysis. Reliable statistics.

But **Perspectives** is more than just facts and figures. It offers authoritative insights into complex labour and income issues, analysing the statistics to bring you simple, clear summaries of where the labour market and income distributions are headed.

Our team of experts is working to bring you the latest labour and income data. Each quarterly issue has:

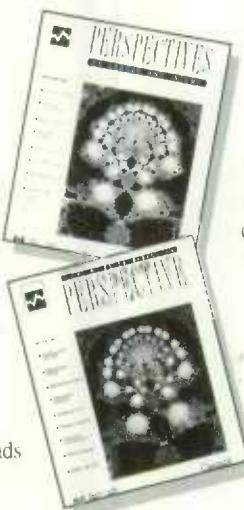
- topical articles on current labour and income trends
- more than 50 key labour and income indicators
- a review of ongoing research projects
- information on new survey results

As a special bonus, twice a year you will also receive a Labour Market Review, giving you up-to-the-minute analysis and data of how the labour market has performed over the last six months or year.

## And all for only \$53.00.

Thousands of Canadian professionals turn to **Perspectives** to discover new trends in labour and income and to stay up-to-date on the latest research findings. As a subscriber, you will get the inside story.

We know you'll find **Perspectives** indispensable. GUARANTEED. If you aren't convinced after reading your first issue, we'll give you a FULL REFUND on all outstanding issues. Order your subscription to **Perspectives** today.



# NOTRE ÉQUIPE DE CHERCHEURS EST À VOTRE SERVICE POUR 53\$ PAR ANNÉE

S'abonner à **L'emploi et le revenu en perspective**, c'est disposer d'une division entière de chercheurs à votre service. Des faits solides. Des analyses objectives. Des statistiques fiables.

La publication n'a pas que des faits et des chiffres. Elle offre également des analyses de fond sur des questions complexes touchant l'emploi et le revenu, de façon à fournir des indications claires et précises sur les tendances actuelles du marché du travail et de la répartition des revenus.

Notre équipe de spécialistes travaille activement afin de mettre à votre disposition des données actuelles sur l'emploi et le revenu. Dans chacun des numéros trimestriels, vous trouverez

- des articles de fond rédigés par des spécialistes de l'emploi et du revenu;
- plus de 50 indicateurs clés de l'emploi et du revenu;
- un aperçu des projets de recherche en cours;
- de l'information provenant des nouvelles enquêtes.

En plus, vous recevrez une revue du marché du travail, un supplément publié deux fois par année.

## Tout cela pour 53 \$ seulement!

Des milliers de professionnels au Canada consultent **Perspective** pour connaître les tendances de l'emploi et du revenu, ainsi que les plus récents résultats de recherche. Votre abonnement vous permettra de connaître tous les faits.

Nous savons que **L'emploi et le revenu en perspective** deviendra pour vous un outil indispensable. Nous le garantissons. Si vous n'êtes pas satisfaits après avoir lu le premier numéro, nous vous REMBOURSERONS le montant payé pour les numéros à venir. Abonnez-vous à **Perspective** dès aujourd'hui.

## ORDER NOW!

For only \$53 (plus \$3.71 GST) you will receive the latest labour and income research (4 issues per year). Subscription rates are US\$64 for U.S. customers and US\$74 for customers outside

North America.  
Fax your Visa or MasterCard order to:  
613-951-1584

Call toll free:

**1-800-267-6677**

Or mail to:

Publication Sales and Service  
Statistics Canada  
Ottawa, Ontario K1A 0T6  
Or contact your nearest  
Statistics Canada Reference  
Centre listed in this  
publication.

## ABONNEZ-VOUS DÈS MAINTENANT!

Pour 53 \$ seulement (plus 3,71 \$ de TPS), vous recevrez les plus récentes recherches sur l'emploi et le revenu (quatre numéros par année).

L'abonnement est de 64 \$ US aux États-Unis et de 74 \$ US à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Faites parvenir votre commande par télécopieur (Visa ou MasterCard) : 613-951-1584

par téléphone (sans frais) :

**1-800-267-6677**

par courrier :

Publications - Ventes et services  
Statistique Canada  
Ottawa (Ontario) K1A 0T6  
ou contactez le bureau de Statistique  
Canada le plus proche.  
(Voir la liste dans la  
présente publication.)